

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

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresados en pesos)

RESULTADOS

	Nota	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2014	31.12.2013
Ingresos por ventas	6	1.108.704.361	643.956.724
Costos de explotación	7	<u>(792.534.822)</u>	<u>(558.691.693)</u>
Resultado bruto		316.169.539	85.265.031
Gastos de administración	7	<u>(143.944.465)</u>	<u>(103.765.386)</u>
Otros (egresos)/ingresos operativos, netos		<u>(10.524.444)</u>	<u>8.745.532</u>
Resultado operativo		161.700.630	(9.754.823)
Ingresos financieros	8	369.284.026	278.118.950
Gastos financieros	8	<u>(118.575.259)</u>	<u>(83.668.569)</u>
Otros resultados financieros	8	<u>(283.478.836)</u>	<u>(229.487.105)</u>
Participación en los resultados de subsidiarias		74.554.928	23.501.157
Resultado antes de impuestos		203.485.489	(21.290.390)
Impuesto a las ganancias	9	<u>(58.286.150)</u>	<u>15.677.042</u>
Ganancia / (pérdida) del ejercicio		<u>145.199.339</u>	<u>(5.613.348)</u>

OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia / (pérdida) del ejercicio		145.199.339	(5.613.348)
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias		(3.160.569)	8.990
Reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios a empleados		(7.580.427)	(426.199)
Efecto impositivo de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios a empleados		2.653.149	149.170
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio, neta de impuestos		<u>137.111.492</u>	<u>(5.881.387)</u>

Ganancia / (pérdida) del ejercicio por acción básica y diluida (\$ por acción):

Ganancia / (pérdida) del ejercicio	23	0,33	(0,01)
------------------------------------	----	------	--------

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.219.353.072	985.889.302
Otros créditos	11	16.270.225	50.070.705
Inversiones en subsidiarias	12	<u>319.422.693</u>	<u>248.028.333</u>
Total del activo no corriente		<u>1.555.045.990</u>	<u>1.283.988.340</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	13	353.509.171	320.070.119
Otros créditos	11	50.985.170	85.814.249
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	280.316.134	55.743.047
Total del activo corriente		<u>684.810.475</u>	<u>461.627.415</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>2.239.856.465</u>	<u>1.745.615.755</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>618.894.940</u>	<u>481.783.448</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>618.894.940</u>	<u>481.783.448</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	15	955.667.363	812.471.249
Pasivo por impuesto diferido	9	54.614.880	39.267.796
Beneficios al personal a pagar	16	105.493.370	76.573.957
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>3.732.488</u>	<u>4.333.734</u>
Total del pasivo no corriente		<u>1.119.508.101</u>	<u>932.646.736</u>
Pasivo corriente			
Previsiones	26	22.907.832	15.139.063
Otras deudas		0	1.646.318
Deudas bancarias y financieras	15	147.212.304	112.608.063
Deudas fiscales		32.637.003	32.281.642
Remuneraciones y cargas sociales		130.855.755	80.560.830
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>167.840.530</u>	<u>88.949.655</u>
Total del pasivo corriente		<u>501.453.424</u>	<u>331.185.571</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>1.620.961.525</u>	<u>1.263.832.307</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>2.239.856.465</u>	<u>1.745.615.755</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en pesos)

Atribuible a los propietarios de la Sociedad						
	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	210.206.496	(594.818.988)
Desafectación reserva facultativa	0	0	0	0	(210.206.496)	210.206.496
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	(5.613.348)
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	0	(268.039)
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	0	(390.493.879)
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	145.199.339
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	0	(8.087.847)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	0	(253.382.387)
						618.894.940

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

Véase nuestro informe de fecha
 26 de Febrero de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Montero
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresados en pesos)

Flujo de efectivo de las actividades operativas:

	Nota	Ejercicio económico finalizado el	31.12.2014	31.12.2013
Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio			137.111.492	(5.881.387)
Ajustes por:				
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10		53.598.682	51.671.516
Acuerdo Instrumental	2		(802.450.103)	(400.000.000)
Otros resultados integrales			8.087.847	268.039
Planes de beneficios al personal	16		30.335.938	23.866.047
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	9		58.286.150	(15.677.042)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros			400.476.830	334.459.271
Intereses ganados en el ejercicio			0	(6.710.264)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10		17.314.240	9.097.063
Participación en los resultados de subsidiarias			(74.554.928)	(23.501.157)

Cambios en activos y pasivos operativos:

(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(203.988.956)	(114.541.213)
(Aumento) Disminución de otros créditos		68.629.559	3.775.597
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		78.289.629	12.544.138
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		50.294.925	14.047.063
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(39.930.556)	19.966.224
Aumento (Disminución) de previsiones	26	7.768.769	6.579.196
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(8.996.952)	(10.068.968)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses		(219.727.434)	(100.105.877)

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Montero

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Continuación)**
(Expresados en pesos)

Nota	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2014	31.12.2013
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(304.376.692)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		0
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(304.376.692)</u>	<u>(154.470.694)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2	973.000.006
Cancelación Deudas Bancarias - Capital		(114.923.223)
Cancelación Deudas Bancarias - Intereses		(109.399.570)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>748.677.213</u>	<u>194.542.754</u>
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		224.573.087
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		55.743.047
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>280.316.134</u>	<u>55.743.047</u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	973.000.006
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2	(973.000.006)
		0
		<u>0</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Información general
2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad
3. Políticas contables significativas
4. Administración de riesgos financieros y del capital
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. 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. Saldos y operaciones con partes relacionadas
19. Inversión en Transener Internacional Ltda.
20. Restricciones a la distribución de utilidades
21. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue
22. Estructura de endeudamiento
23. Ganancia por acción
24. Guarda de documentación
25. Moneda extranjera
26. Previsiones

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros individuales

1. Información general

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

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

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

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

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil, suscribiendo el 99% de sus acciones. 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 (en adelante indistintamente "estados financieros" o "estados financieros individuales"), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 26 de Febrero de 2015.

2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad

a) Aspectos tarifarios

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

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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

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

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio se han registrado, en los presentes estados financieros individuales, los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de los Contratos de Mutuo. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$601,5 millones y \$250,7 millones e intereses ganados por \$200,9 millones y \$149,3 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$248,5 millones y \$116,5 millones e intereses ganados por \$80,5 millones y \$64,5 millones, para los mismos ejercicios, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

b) Situación económico-financiera

La firma del Convenio de Renovación indicada anteriormente se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económica-financiera de la Sociedad.

Sin embargo la demora en la obtención de un cuadro tarifario resultante de una RTI genera incertidumbres sobre la capacidad de la Sociedad de generar los ingresos necesarios para afrontar sus pasivos en el corto plazo.

Adicionalmente, continúan los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual vigente por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea.

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en los apartados a) y b), como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de la Sociedad. Transener S.A. ha preparado los presentes estados financieros individuales utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. En consecuencia, los estados financieros individuales de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

3. Políticas contables significativas

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF, con excepción del criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descripto en la NIC 28 revisada "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse, al costo o a su valor razonable.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

3.2 Información por segmentos

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

3.3 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los presentes estados financieros individuales no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales no han sido reexpresados.

La NIC 29 establece que en caso de alcanzarse la pauta mencionada, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

(b) Transacciones y saldos

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

3.4 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 deprecien en el plazo estimado hasta

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (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

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

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

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

3.5 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

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

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

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

No obstante la situación económica y financiera actual, descripta Nota 2, la Sociedad ha confeccionado sus proyecciones en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias.

Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrán diferir

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

significativamente con las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

A los efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables mencionadas, la Sociedad ha considerado cuatro escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia.

A pesar que en todos ellos un aceptable acuerdo con el Estado Nacional resulta en un incremento gradual de tarifa, la Sociedad ha considerado diferentes tiempos y magnitudes de un incremento en su remuneración.

Los escenarios considerados son:

- a) Escenario denominado pesimista: en este escenario la Sociedad no contempla incrementos tarifarios adicionales a los reconocidos en el Convenio de Renovación mencionado en Nota 2. Probabilidad de ocurrencia asignada 1%.
- b) Escenario denominado Semi-intermedio: en este caso, la Sociedad contempla un incremento de su remuneración, adicional al reconocido en el Convenio de Renovación, que le permitiría a la Sociedad mantener el equilibrio de su situación financiera.
Probabilidad de ocurrencia asignada 25%.
- c) Escenario denominado Intermedio: en este caso, la Sociedad contempla un incremento de su remuneración, adicional al reconocido en el Convenio de Renovación, como resultado de la implementación definitiva de una RTI contemplando un cuadro tarifario por debajo de las pretensiones de la Sociedad.
Probabilidad de ocurrencia asignada 65%.
- d) Escenario denominado Optimista: en este caso, la Sociedad contempla un incremento de su remuneración, adicional al reconocido en el Convenio de Renovación, como resultado de la implementación definitiva de una RTI, contemplando un cuadro tarifario de acuerdo con las pretensiones de la Sociedad.
Probabilidad de ocurrencia asignada 9%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia aplicados, se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia), en el retraso existente en el proceso de renegociación tarifaria y en las negociaciones permanentes que las Sociedades se encuentran llevando a cabo con el Estado Nacional.

En todos los escenarios, se utilizó una tasa de descuento WACC en pesos expresada en términos reales de 13,8%.

Análisis de Sensibilidad:

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros son: i) una distorsión en la naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas y reconocimiento de ajustes de costos y ii) evolución de los costos a incurrir. Estos factores han sido considerados en la ponderación de escenarios mencionada anteriormente. Dada la incertidumbre inherente a estas premisas, la Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de ellas consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas.

En base a lo antedicho, la Sociedad determinó que la valuación de las propiedades, plantas y equipos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al 31 de Diciembre de 2014.

3.6 Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9 la Sociedad clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable, y (ii) activos financieros a costo

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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 específicas, 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 adquisición y otras inversiones altamente líquidas. 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.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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

3.7 Desvalorización de activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.8 Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las cuentas por pagar comerciales, 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 dentro de la línea de "ingresos por ventas netas" e "ingresos por intereses generados por activos" del estado de resultado, de acuerdo con sus respectivas proporciones.

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

3.9 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura (futuros en moneda) para cubrirse del riesgo de la variación del tipo de cambio del dólar americano (US\$) para hacer frente a sus pasivos en dicha moneda.

Al 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad concentra una posición compradora de dólares estadounidenses que asciende a US\$ 4.803.000 a un tipo de cambio promedio contratado de \$ 9,002 y con vencimiento el 30 de Enero de 2015. Los pasivos generados por dichos instrumentos han sido valuados a su valor razonable de cancelación.

Dichos contratos se encuentran garantizados. Estas garantías se exponen en el rubro otros créditos corrientes, netas del resultado generado por los contratos que respaldan.

Al 31 de Diciembre de 2014, las diferencias generadas como consecuencia de la aplicación de los criterios de medición detallados anteriormente, arrojaron una pérdida neta de \$ 5.959.096, la cual ha sido reconocida como resultado del ejercicio y expuesta en la línea Otros resultados financieros del Estado de Resultado Integral.

3.10 Beneficios a empleados

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

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por actuarios independientes al 31 de Diciembre de 2014. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios Proyectados. El valor presente de las obligaciones por beneficios a empleados se determina descontando las salidas de fondos futuras estimadas utilizando las tasas de interés que la Sociedad estima adecuadas. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro remuneraciones y cargas sociales no corrientes.

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

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

3.11 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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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 sea la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

3.12 Previsiones

En base a un análisis individual de la cartera de créditos e inversiones al cierre del ejercicio, se constituyó una previsión por incobrabilidad de los mismos.

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

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

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

3.13 Saldos de créditos y deudas con partes relacionadas

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

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

3.14 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 por operación y mantenimiento 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 (según el Acta Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), (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 no se encuentra asegurada la cobranza, el ajuste por IVC es reconocido como ingreso al tener certeza sobre la misma.

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

El Canon de la Cuarta Línea 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.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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

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

(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.

3.15 Cambios en la política contable bajo NIIF

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

NIC 32 “Instrumentos financieros – Presentación”: Esta norma altera la guía de aplicación en aspectos relativos a la compensación de activos y pasivos financieros. La aplicación de dicha modificación no impactó en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad, ni implicó nuevas revelaciones.

NIC 36 (revisada 2013) “Deterioro del valor de los activos”: fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

NIC 39 “Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición”: establece la continuación de la contabilidad de coberturas (valor razonable y flujo de efectivo) en caso de novación a una contraparte central de un derivado designado como instrumento de cobertura como consecuencia de leyes o regulaciones. La aplicación de dicha modificación no impactó en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad, ni implicó nuevas revelaciones.

CINIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 “Presentación de estados financieros” incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”: fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ya había adoptado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición a NIIF, sin embargo no ha optado por aplicar anticipadamente las fases 2 y 3 incluidas en esta última versión.

3.16 Estimaciones contables críticas

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros se describen en la Notas 3.5 y 3.7.

4. Administración de riesgos financieros y del capital

4.1 Factores de riesgos financieros

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

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

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

Por lo expuesto el riesgo de cambio deriva básicamente de las deudas financieras mantenidas en dólares estadounidenses.

Al 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad valuó su deuda financiera en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a dicha fecha.

(ii) Riesgo de precio

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

Adicionalmente, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de aumento de precios de los insumos empleados en el curso ordinario de sus negocios. En particular, debido a que las tarifas cobradas por la Sociedad a sus clientes se encuentran reguladas, se encuentra expuesta al riesgo de no poder trasladar a tarifa los aumentos en sus costos operativos. Para administrar su exposición a este riesgo, la 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) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tasa de interés dado que al 31 de Diciembre de 2014, 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 2014, las cuentas por cobrar morosas totalizaban aproximadamente \$110 millones (2013: \$89 millones). Al 31 de Diciembre de 2014, los estados financieros incluyeron una previsión de \$0,4 millones (2013: \$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.

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

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

principalmente en los saldos mantenidos con CAMMESA, que al 31 de Diciembre de 2014 representan aproximadamente el 80% (2013: 89%) 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 (Ver Nota 2 Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad).

La Gerencia de Finanzas de la Sociedad invierte los excedentes de efectivo en depósitos a plazo fijo, depósitos en moneda extranjera, fondos comunes de inversión y en bonos corporativos y soberanos, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez. Al 31 de Diciembre de 2014 la Sociedad mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo por \$280,3 millones (2013: \$55,7 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 2014	Vencido	Menos de 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Deudas bancarias y financieras	0	33.133.413	114.078.891	151.917.066	842.572.785
Cuentas por pagar comerciales	0	162.065.146	3.392.698	0	0

4.2 Administración del riesgo del capital

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Los ratios de apalancamiento al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Total Deudas bancarias y financieras	1.102.879.667	925.079.312
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(280.316.134)</u>	<u>(55.743.047)</u>
Deuda neta	822.563.533	869.336.265
Total Patrimonio	<u>618.894.940</u>	<u>481.783.448</u>
Total capital	1.441.458.473	1.351.119.713
Ratio de apalancamiento	57%	64%

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

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo – Fondos comunes de inversión a valor razonable	242.663.052	36.016.908
Cuentas por cobrar comerciales a costo amortizado	353.509.171	320.070.119
Otros créditos a costo amortizado	18.498.043	58.006.480
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	<u>37.653.082</u>	<u>19.726.139</u>
Total	<u>652.323.348</u>	<u>433.819.646</u>
Pasivos financieros a costo amortizado		
Deudas bancarias y financieras	1.102.879.667	925.079.312
Cuentas por pagar comerciales	<u>165.457.844</u>	<u>80.176.812</u>
Total	<u>1.268.337.511</u>	<u>1.005.256.124</u>

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, un porcentaje significativo 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.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Efectivo y equivalentes de efectivo	242.663.052	0	0	242.663.052
Total activos	242.663.052	0	0	242.663.052
Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.016.908	0	0	36.016.908
Total activos	36.016.908	0	0	36.016.908

No hubo transferencias 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.

5. Información por segmentos

La Sociedad desarrolla su actividad principalmente en Argentina, por lo tanto no se han identificado segmentos por área geográfica.

Al 31 de Diciembre de 2014 los segmentos operativos se han adecuado a los lineamientos de la Resolución ENRE 176/2013 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1º de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

Al 31 de Diciembre de 2013 la Sociedad ha identificado dos segmentos operativos, los cuales han sido confeccionados bajo los siguientes lineamientos:

- 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.
- 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 (Continuación)

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013 se resume a continuación:

	Actividad Regulada \$	Actividad No Regulada \$	Total \$
Ejercicio económico finalizado el 31.12.2014			
Ingresos por ventas	916.263.304	192.441.057	1.108.704.361
Resultado operativo	143.654.660	18.045.970	161.700.630
Total activos	1.861.488.774	378.367.691	2.239.856.465
Total pasivos	1.378.327.998	242.633.527	1.620.961.525
Altas de propiedad, planta y equipo	304.376.692	0	304.376.692
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	53.598.682	0	53.598.682
 Ejercicio económico finalizado el 31.12.2013			
Ingresos por ventas	480.042.835	163.913.889	643.956.724
Resultado operativo	(57.619.087)	47.864.264	(9.754.823)
Total activos	1.690.570.625	55.045.130	1.745.615.755
Total pasivos	1.250.725.730	13.106.577	1.263.832.307
Altas de propiedad, planta y equipo	156.456.917	0	156.456.917
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	51.671.516	0	51.671.516

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. Los activos y pasivos se asignan en función de las actividades de los segmentos.

6. Ingresos por ventas

	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2014	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2013
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	816.821.792	464.853.950
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	18.118.365	15.188.885
Otros ingresos netos	273.764.204	163.913.889
Total	1.108.704.361	643.956.724

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2014			Ejercicio económico finalizado el 31.12.2013		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	513.363.725	411.556.772	101.806.953	381.975.149	312.070.420	69.904.729
Otros costos en personal	10.296.099	6.245.688	4.050.411	7.873.147	5.174.754	2.698.393
Honorarios por servicios	21.898.374	21.898.374	0	16.575.743	16.575.743	0
Honorarios profesionales	14.569.130	5.795.893	8.773.237	11.104.098	4.968.359	6.135.739
Mantenimiento de equipos	4.834.393	4.834.393	0	5.304.391	5.304.391	0
Materiales para obras	96.857.246	96.857.246	0	9.769.447	9.769.447	0
Combustibles y lubricantes	14.287.259	13.520.423	766.836	8.663.641	8.170.321	493.320
Mantenimiento general	27.563.706	26.673.531	890.175	22.214.483	21.385.849	828.634
Energía eléctrica	1.534.502	1.453.533	80.969	1.622.885	1.530.378	92.507
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	53.598.682	48.238.814	5.359.868	51.671.516	46.503.420	5.168.096
Gastos por administración del MEM	662.660	662.660	0	785.019	785.019	0
Honorarios Ente Regulador	1.258.237	1.258.237	0	1.462.752	1.462.752	0
Cuota social ATEERA	385.272	0	385.272	322.329	0	322.329
Comunicaciones	4.510.951	3.699.017	811.934	2.766.350	2.146.972	619.378
Servicio de transporte	7.134.718	7.109.690	25.028	5.659.954	5.590.523	69.431
Seguros	36.372.921	35.389.870	983.051	27.272.897	26.535.792	737.105
Alquileres	10.586.953	5.521.540	5.065.413	8.603.026	4.988.810	3.614.216
Viajes y estadías	31.129.509	29.874.282	1.255.227	26.037.414	24.886.616	1.150.798
Artículos de oficina y papelería	7.263.601	1.128.681	6.134.920	5.328.219	750.858	4.577.361
Impuestos, tasas y contribuciones	5.722.602	5.315.732	406.870	3.908.156	3.544.578	363.578
Directores y Síndicos	1.314.082	0	1.314.082	1.969.265	0	1.969.265
Vigilancia y seguridad	20.959.686	20.945.856	13.830	14.230.748	14.230.748	0
Limpieza oficinas y estaciones	13.655.456	12.631.521	1.023.935	9.890.579	9.162.271	728.308
Mantenimiento electroducto	10.998.517	10.998.517	0	7.907.073	7.907.073	0
Provisiones	9.996.996	9.996.996	0	13.951.409	13.951.409	0
Diversos	15.724.010	10.927.556	4.796.454	15.587.389	11.295.190	4.292.199
TOTAL	936.479.287	792.534.822	143.944.465	662.457.079	558.691.693	103.765.386

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

8. Resultados financieros

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2014	31.12.2013
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	369.284.026	278.118.950
Total ingresos financieros	<u>369.284.026</u>	<u>278.118.950</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses	(118.575.259)	(83.668.569)
Total gastos financieros	<u>(118.575.259)</u>	<u>(83.668.569)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio	(276.222.432)	(243.647.535)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(5.959.096)	14.961.664
Resultado por medición a valor actual de deudas	(1.297.308)	(801.234)
Total otros resultados financieros	<u>(283.478.836)</u>	<u>(229.487.105)</u>
Total	<u>(32.770.069)</u>	<u>(35.036.724)</u>

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados	Previsión inversiones	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Cuarta Línea	Total
Saldos al 1 de Enero de 2014	38.949.711	0	142.195	0	26.800.884	10.688.554	4.689.932	81.271.276
Cargo imputado al estado de resultados	(38.949.711)	0	0	937.060	7.468.647	4.897.160	(4.689.932)	(30.336.776)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	2.653.149	0	0	2.653.149
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	0	0	142.195	937.060	36.922.680	15.585.714	0	53.587.649
Saldos al 1 de Enero de 2013	28.621.737	12.169.118	142.195	0	21.822.738	7.250.173	9.524.062	79.530.023
Cargo imputado al estado de resultados	10.327.974	(12.169.118)	0	0	4.828.976	3.438.381	(4.834.130)	1.592.083
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	149.170	0	0	149.170
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	38.949.711	0	142.195	0	26.800.884	10.688.554	4.689.932	81.271.276

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Caja y bancos	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
Saldos al 1 de Enero de 2014	98.357.923	0	10.486.491	11.694.658	120.539.072
Cargo imputado al estado de resultados	(6.263.154)	2.519.889	(10.486.491)	1.893.213	(12.336.543)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	92.094.769	2.519.889	0	13.587.871	108.202.529
Saldos al 1 de Enero de 2013	105.039.588	0	19.854.108	9.730.335	134.624.031
Cargo imputado al estado de resultados	(6.681.665)	0	(9.367.617)	1.964.323	(14.084.959)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	98.357.923	0	10.486.491	11.694.658	120.539.072

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$54.614.880 y \$39.267.796, respectivamente.

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

	31.12.2014
Activos por impuestos diferidos	
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	53.587.649
Activos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	0
	<u>53.587.649</u>
 Pasivos por impuestos diferidos	
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	97.198.722
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	11.003.807
	<u>108.202.529</u>

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

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2014	31.12.2013
Impuesto corriente	40.285.917	0
Impuesto diferido	18.000.233	(15.677.042)
Impuesto a las ganancias	58.286.150	(15.677.042)

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2014	31.12.2013
Resultado antes de impuesto a las ganancias	203.485.489	(21.290.390)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	71.219.921	(7.451.637)
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	(26.094.225)	(8.225.405)
- Previsión quebrantos impositivos	12.300.000	0
- Otros conceptos no gravados	860.454	0
Impuesto a las ganancias	<u>58.286.150</u>	<u>(15.677.042)</u>

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

	Antes de impuestos	Cargo por impuestos	Después de impuestos
Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	(4.862.415)	1.701.846	(3.160.569)
Pérdidas actuariales en obligaciones por beneficios de retiro	(7.580.427)	2.653.149	(4.927.278)
Otros resultados integrales	<u>(12.442.842)</u>	<u>4.354.995</u>	<u>(8.087.847)</u>
Impuesto Corriente		0	
Impuesto Diferido		<u>4.354.995</u>	<u>4.354.995</u>
Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2013			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	13.830	(4.840)	8.990
Pérdidas actuariales en obligaciones por beneficios de retiro	(426.199)	149.170	(277.029)
Otros resultados integrales	<u>(412.369)</u>	<u>144.330</u>	<u>(268.039)</u>
Impuesto Corriente		0	
Impuesto Diferido		<u>144.330</u>	<u>144.330</u>

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del ejercicio
Terrenos	3.051.257	0	0	0	3.051.257
Vehículos	44.566.258	828.413	(1.614.420)	760.007	44.540.258
Equipo aéreo y semipesado	37.138.075	11.735.791	0	317.777	49.191.643
Muebles y útiles	6.192.965	79.129	0	0	6.272.094
Equipamiento informático	16.374.266	1.226.917	(529.197)	0	17.071.986
Líneas de alta tensión	615.404.941	0	0	320.471	615.725.412
Equipo eléctrico	729.777.240	2.788.686	(693.196)	6.967.671	738.840.401
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	33.982.747	0	0	0	33.982.747
Laboratorio y mantenimiento	8.381.465	2.355.510	0	1.213.736	11.950.711
Elementos de comunicaciones	84.794.524	1.033.034	0	459.087	86.286.645
Varios	16.094.557	4.572.047	0	1.424.223	22.090.827
Obras en curso	120.865.186	137.396.890	0	117.816.479	376.078.555
Repuestos	46.615.746	17.953.120	(1.718.835)	(9.333.467)	53.516.564
Anticipos	74.440.303	124.407.155	(15.298.425)	(119.945.984)	63.603.049
Total 2014	1.837.679.530	304.376.692	(19.854.073)	0	2.122.202.149
Total 2013	1.690.809.384	156.456.917	(9.586.771)	0	1.837.679.530

Cuenta principal	Depreciaciones			Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	
Terrenos	0	0	0	0
Vehículos	(26.806.549)	1.614.420	(4.549.787)	(29.741.916)
Equipo aéreo y semipesado	(8.678.765)	0	(1.646.619)	(10.325.384)
Muebles y útiles	(4.626.569)	0	(382.481)	(5.009.050)
Equipamiento informático	(14.747.654)	529.197	(944.054)	(15.162.511)
Líneas de alta tensión	(371.773.920)	0	(15.537.014)	(387.310.934)
Equipo eléctrico	(344.344.649)	396.216	(22.892.977)	(366.841.410)
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(11.676.812)	0	(932.003)	(12.608.815)
Laboratorio y mantenimiento	(3.026.628)	0	(624.996)	(3.651.624)
Elementos de comunicaciones	(51.371.767)	0	(4.166.321)	(55.538.088)
Varios	(14.736.915)	0	(1.922.430)	(16.659.345)
Obras en curso	0	0	0	0
Repuestos	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0
Total 2014	(851.790.228)	2.539.833	(53.598.682)	(902.849.077)
Total 2013	(800.608.420)	489.708	(51.671.516)	(851.790.228)
				985.889.302

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

11. Otros créditos

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
No corrientes		
Crédito fiscal IGMP	10.940.795	39.594.600
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Crédito Financiero Cuarta Línea	0	5.146.675
Total	<u>16.270.225</u>	<u>50.070.705</u>
 Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	23.901.604	19.101.704
Anticipo a proveedores	10.965.783	6.878.352
Partes relacionadas (Nota 18)	9.756.088	17.613.029
Garantías otorgadas	2.949.170	3.161.503
Préstamos al personal	1.995.350	1.010.380
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	778.780
Embargos y depósitos judiciales	611.135	611.135
Crédito Financiero Cuarta Línea	0	27.492.043
Recupero de siniestros	0	9.142.315
Diversos	27.260	25.008
Total	<u>50.985.170</u>	<u>85.814.249</u>

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

Al 31 de Diciembre de 2014, los otros créditos corrientes no vencidos ascienden a \$50.985.170 (2013: \$85.814.249).

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 no existían créditos vencidos.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pesos	<u>67.255.395</u>	<u>135.884.954</u>
	<u>67.255.395</u>	<u>135.884.954</u>

12. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al <u>31.12.2014</u>	Valuación al	
		<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	319.422.693	248.028.333
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93 %	0	0

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido previsionada totalmente (Nota 19).

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a las participaciones de la Sociedad en las subsidiarias al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

	31.12.2014	31.12.2013
Total activos	547.742.716	412.822.831
Total pasivos	189.556.258	133.872.960
Patrimonio neto	358.186.458	278.949.871
Ganancia integral del ejercicio	79.236.587	26.031.900

13. Cuentas por cobrar comerciales

	31.12.2014	31.12.2013
Corrientes		
CAMMESA	283.079.946	283.416.798
Otros servicios	44.776.837	25.283.205
Partes relacionadas (Nota 18)	25.652.388	11.370.116
Total	<u>353.509.171</u>	<u>320.070.119</u>

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

Al 31 de Diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales no vencidas ascienden a \$243.959.019 (2013: \$230.648.804).

Al 31 de Diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales por un importe de \$109.550.152 (2013: \$89.421.315) estaban vencidas, pero no desvalorizadas. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Menos de 3 meses	109.550.152	89.421.315
de 3 a 6 meses	0	0
de 6 a 1 año	0	0
	<u>109.550.152</u>	<u>89.421.315</u>

El importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales está denominado en:

	31.12.2014	31.12.2013
Pesos	353.509.171	320.070.119
	<u>353.509.171</u>	<u>320.070.119</u>

14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.12.2014	31.12.2013
Caja en moneda nacional	579.991	543.991
Caja en moneda extranjera	85.170	65.354
Bancos en moneda nacional	12.157.495	714.318
Bancos en moneda extranjera	24.830.426	18.402.476
Fondos comunes de inversión	242.663.052	36.016.908
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>280.316.134</u>	<u>55.743.047</u>

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pesos	255.400.538	37.275.217
Dólares Estadounidenses	24.914.936	18.467.286
Reales	660	544
Total	280.316.134	55.743.047

15. Deudas bancarias y financieras

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
No corrientes		
O. Negociables 2021	842.572.785	642.546.735
O. Negociables 2016	113.437.566	173.015.172
Nordic Investment Bank (NIB)	38.479.500	30.322.650
Gastos de financiación y emisión O. Negociables 2021	(36.880.137)	(30.904.510)
Ajuste deuda NIB y O.N. Par a valor descontado	(1.942.351)	(2.508.798)
Total	955.667.363	812.471.249
Corrientes		
O. Negociables 2016	114.332.464	87.531.259
O. Negociables 2021	31.491.158	24.015.184
Nordic Investment Bank (NIB)	1.388.682	1.061.620
Total	147.212.304	112.608.063

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

En Nota 22 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
A vencer en menos de 3 meses	31.491.159	25.038.858
A vencer de 3 a 12 meses	115.721.145	87.569.205
A vencer de 1 a 2 años	151.917.066	87.485.736
Más de 2 años	842.572.785	758.398.821
Total	1.141.702.155	958.492.620

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dólares estadounidenses	1.141.702.155	958.492.620
Total	<u>1.141.702.155</u>	<u>958.492.620</u>

16. Beneficios al personal a pagar

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

Cargo a resultados	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2014	31.12.2013
Costo por servicios	6.631.394	4.971.245
Costo por intereses	<u>23.704.544</u>	<u>18.894.802</u>
Total	<u>30.335.938</u>	<u>23.866.047</u>

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del ejercicio	76.573.957	62.350.679
Costo por servicios	6.631.394	4.971.245
Costo por intereses	23.704.544	18.894.802
Pérdidas (ganancias) actuariales	7.580.427	426.199
Beneficios pagados a los participantes	<u>(8.996.952)</u>	<u>(10.068.968)</u>
Beneficios al personal a pagar al cierre del ejercicio	<u>105.493.370</u>	<u>76.573.957</u>

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Variables		
Tasa de descuento	43,10%	33,56%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%
17. Cuentas por pagar comerciales		
No corrientes		
Facturación anticipada	<u>3.732.488</u>	<u>4.333.734</u>
Total no corriente	<u>3.732.488</u>	<u>4.333.734</u>
Corrientes		
Proveedores	126.097.511	45.312.236
Facturación anticipada	2.382.686	8.772.843
Partes relacionadas (Nota 18)	8.174.463	13.450.402
Otras cuentas por pagar	<u>31.185.870</u>	<u>21.414.174</u>
Total corriente	<u>167.840.530</u>	<u>88.949.655</u>

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
A vencer en 6 meses o menos	164.447.832	82.484.106
A vencer de 6 a 12 meses	3.392.698	6.465.549
A vencer de 1 a 5 años	<u>3.732.488</u>	<u>4.333.734</u>
Total	<u>171.573.018</u>	<u>93.283.389</u>

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

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dólares estadounidenses	74.009.150	670.194
Pesos	97.436.271	92.613.195
Francos suizos	<u>127.597</u>	<u>0</u>
Total	<u>171.573.018</u>	<u>93.283.389</u>

18. 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 por los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	14.124.475	11.261.541
Compra de servicios Transba S.A.	8.850.285	2.312.950
Costo de honorarios por servicios:		
Pampa Energía S.A.	10.949.187	8.287.871
Energía Argentina S.A	5.474.594	4.143.936
Grupo Eling S.A.	5.474.594	4.143.936
Intereses positivos (Citelec S.A.)	0	25.879

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

Otras partes relacionadas

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	18.534.940	9.774.558
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	5.790.270	5.137.735
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	1.366.471	1.012.554
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	1.133.869	889.258
Venta de bienes y servicios Edenor S.A.	595.500	0
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	264.000	264.330
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	117.600	568.051

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Otros créditos		
Transba S.A.	9.756.088	17.613.029
Total	<u>9.756.088</u>	<u>17.613.029</u>

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar comerciales

Transba S.A.	1.095.083	4.505.091
Pampa Energía S.A.	3.539.690	4.472.655
Grupo Eling S.A.	1.769.845	2.236.328
Energía Argentina S.A.	1.769.845	2.236.328
Total	<u>8.174.463</u>	<u>13.450.402</u>

Otras partes relacionadas

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	22.847.901	10.644.453
Yacylec S.A.	2.453.640	554.570
C.T. Loma de la Lata S.A.	163.093	102.355
Litsa S.A.	159.704	68.408
Transportadora de Gas del Sur S.A.	28.050	330
Total	<u>25.652.388</u>	<u>11.370.116</u>

19. Inversión en Transener Internacional Ltda.

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

Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

Con fecha 29 de Diciembre de 2014, Transener Internacional Ltda. registró un aumento de capital como resultado de la capitalización de sus pasivos. De esta manera el capital social de esa Compañía asciende a R\$19.307.673, de los cuales R\$19.293.989 corresponden a Transener y R\$13.684 a Citelec S.A.

Al 31 de Diciembre de 2014, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos, han sido previsionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero. Durante el ejercicio económico 2014 no se han otorgado préstamos a dicha subsidiaria.

20. 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).

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 2014, 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 \$253.382.387.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

21. 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 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 efectuado 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.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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.

Mediante las resoluciones ENRE N° 150/2011, 90/2012, 244/2013, 346/2013, 79/2014 y 332/2014 el ENRE determinó los valores del canon anual para los períodos correspondientes e instruyó a CAMMESA a realizar los ajustes correspondientes.

En fecha 12 de Septiembre de 2014 Transener presentó ante el ENRE el pedido de adecuación del canon correspondiente al período Agosto 2014 al 19 de Diciembre 2014, fecha ésta última en la cual se cumplen los quince años del Período de Canon.

En tal sentido, Transener ha solicitado al ENRE que determine la remuneración que le corresponde percibir por las tareas de operación y mantenimiento de la Cuarta Línea a partir del 20 de Diciembre de 2014.

22. Estructura de endeudamiento

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

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

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

22.1.1 O.N. 2016 Clase 1

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

Las Obligaciones Negociables Clase 1 Nominales remantes en circulación al 31 de Diciembre de 2014 totalizan U\$S26.532.000 (Ver Nota 22.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2).

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

Dado que al inicio del año 2011 se observaron condiciones adecuadas en el mercado de capitales internacional y que en el año 2013 comenzó 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 U\$S29.076.000 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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

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 U\$S53.100.000 el 2 de Agosto de 2011 y US\$47.435.000 el 11 de Agosto de 2011. Consecuentemente, el valor total emitido de Obligaciones Clase 2 fue de US\$100.535.000. Estos nuevos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 31 de Diciembre de 2014, el saldo pendiente de las Obligaciones Negociables Clase 2 ascendía a US\$98.535.000.

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

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

22.3 Restricciones relacionadas con las O.N. 2016 Clase 1

Transener S.A. 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 22.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2).

22.4 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 2014 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

23. Ganancia por acción

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

	Ejercicio económico finalizado el	31.12.2014	31.12.2013
Resultado de operaciones atribuibles a los propietarios de la Sociedad	145.199.339	(5.613.348)	
Total	<u>145.199.339</u>	<u>(5.613.348)</u>	
 Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	 444.673.795	 444.673.795	
 Resultado integral del ejercicio por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	 0,33	 (0,01)	

24. Guarda de documentación

A los efectos de dar cumplimiento a la resolución 629/14 de la CNV informamos que la documentación contable y de gestión y de registro de operaciones económica-financieras, se encuentra alojada parcialmente en instalaciones de Iron Mountain S.A., con domicilio en Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

25. Moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Diciembre de 2014			Al 31 de Diciembre de 2013	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO			\$		\$
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 2.948.164	8,451	24.914.936	US\$ 2.849.450	18.467.286
Caja y bancos	R\$ 197	3,350	660	R\$ 197	544
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			24.915.596		18.467.830
TOTAL ACTIVO			24.915.596		18.467.830
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 8.655.029	8,551	74.009.150	US\$ 102.775	670.194
Cuentas por pagar	CHF 14.646	8,712	127.597		0
Deudas bancarias y financieras	US\$ 17.215.800	8,551	147.212.304	US\$ 17.268.527	112.608.063
TOTAL PASIVO CORRIENTE			221.349.051		113.278.257
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras	US\$ 116.301.000	8,551	994.489.851	US\$ 129.717.000	845.884.557
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			994.489.851		845.884.557
TOTAL PASIVO			1.215.838.902		959.162.814

US\$: Dólares estadounidenses

R\$: Reales

CHF: Francos suizos

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
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 (Continuación)

26. Previsiones

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 la composición de los saldos correspondientes a previsiones es la siguiente:

Cuenta principal	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio
				\$
Deduccidas del activo corriente				
Para deudores incobrables	406.272	0	0	406.272
Para otros créditos incobrables (1)	1.510.777	0	0	1.510.777
Total al 31 de Diciembre de 2014	1.917.049	0	0	1.917.049
Total al 31 de Diciembre de 2013	38.914.454	9.710.152	(46.707.557)	1.917.049
Deduccidas del activo no corriente				
Para activos impositivos diferidos (2)	0	12.300.000	0	12.300.000
Total al 31 de Diciembre de 2014	0	12.300.000	0	12.300.000
Total al 31 de Diciembre de 2013	0	0	0	0
Incluidas en el pasivo corriente				
Para juicios laborales	2.900.857	1.919.464	0	4.820.321
Para juicios comerciales	12.238.206	5.849.305	0	18.087.511
Total al 31 de Diciembre de 2014	15.139.063	7.768.769	0	22.907.832
Total al 31 de Diciembre de 2013	8.559.867	6.772.750	(193.554)	15.139.063

(1) Ver Nota 19.

(2) Ver Nota 9.

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

INFORMACION ADICIONAL

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ART. 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

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 correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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	282.649.175	0	282.649.175
de 3 a 6 meses	0	10.518.559	0	10.518.559
de 6 a 9 meses	0	498.837	0	498.837
de 9 a 12 meses	0	1.277.618	0	1.277.618
de 1 a 2 años	0	10.940.794	0	10.940.794
más de 2 años	0	5.329.431	0	5.329.431
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	109.550.152	0	0	109.550.152
	109.550.152	311.214.414	0	420.764.566

DEUDAS

	Vencidos	A vencer	\$	Sin plazo establecido/ a la vista	Total
Menos de 3 meses	0	344.393.454		0	344.393.454
de 3 a 6 meses	0	2.855.422		0	2.855.422
de 6 a 9 meses	0	285.138		0	285.138
de 9 a 12 meses	0	117.186.450		0	117.186.450
de 1 a 2 años	0	118.452.704		0	118.452.704
más de 2 años	0	1.001.055.397		0	1.001.055.397
Sin plazo establecido	0	0	36.732.960		36.732.960
	0	1.584.228.565		36.732.960	1.620.961.525

- 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.

CREDITOS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
Créditos corrientes	404.494.341	0	0	0	404.494.341
Créditos no corrientes	16.270.225	0	0	0	16.270.225
Total	420.764.566	0	0	0	420.764.566

DEUDAS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera (3)		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	
Deudas corrientes	261.986.890	18.117.483	106.628.835	114.720.216	501.453.424
Deudas no corrientes	163.840.738	0	0	955.667.363	1.119.508.101
Total	425.827.628	18.117.483	106.628.835	1.070.387.579	1.620.961.525

(1) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 25%.

(2) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,47%.

(3) Los importes en moneda extranjera 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

26 de Febrero de 2015

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	
	2014	2013	2014	2013
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90,0	90,0	90,0	90,0
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93	99,0	99,93	99,0

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

(2) Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Otros créditos		
Transba S.A.	9.756.088	17.613.029
Total	<u>9.756.088</u>	<u>17.613.029</u>
 POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Transba S.A.	1.095.083	4.505.091
Pampa Energía S.A.	3.539.690	4.472.655
Grupo Eling S.A.	1.769.845	2.236.328
Energía Argentina S.A.	1.769.845	2.236.328
Total	<u>8.174.463</u>	<u>13.450.402</u>
 Otras partes relacionadas		
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	22.847.901	10.644.453
Yacylec S.A.	2.453.640	554.570
C.T. Loma de la Lata S.A.	163.093	102.355
Litsa S.A.	159.704	68.408
Transportadora de Gas del Sur S.A.	28.050	330
Total	<u>25.652.388</u>	<u>11.370.116</u>

- 6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, y miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha de los 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 previsiones que correspondan.

No aplicable.

- 8) Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso, y otros activos significativos.
- No aplicable.
- 9) Para el caso de tener bienes de uso con revalúo técnico indicar el método.
- No existen.
- 10) Debería informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.
- No existen bienes de uso obsoletos de valor significativo.
- 11) Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el Art. 31 de la Ley 19.550 y planes para regularizar la situación.
- No existen.
- 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 estados contables individuales 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 estados financieros individuales.

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

Al 31 de Diciembre de 2014, 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 1.989.274.908	896.851.695
Vehículos	Daños	\$ 96.057.200	14.798.342
Equipamiento informático	Todo Riesgo	U\$S 1.263.840	1.909.475
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	U\$S 2.000.000 U\$S 3.000.000	4.030.250
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central Valores en Tránsito Fondo fijo resto ubicaciones	\$150.000 \$ 50.000 \$ 70.000	665.161
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Incendio Contenido Hurto	\$ 3.210.000 \$ 2.400.000 \$ 150.000	252.609

(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 previsiones 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.

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

No existen.

- 17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

No existen otras restricciones que las expuestas en los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
26 de Febrero de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales 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 31 de diciembre de 2014, los estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales 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) 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 de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 3.1 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y

ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, 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.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2, en la cual se detallan las negociaciones que la Sociedad se encuentra llevando a cabo con los organismos pertinentes, a efectos de recomponer su cuadro tarifario y su impacto en la situación económico-financiera de Transener S.A. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros individuales utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas en la nota indicada a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales de 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 de Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 13.877.879, no siendo exigible a esa fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
 - e.1) el 42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 60% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 31% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Transener S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
 Dr. Norberto Montero
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores, (en adelante “CNV”), hemos examinado los estados financieros individuales 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 31 de diciembre de 2014, los estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica (en adelante “RT”) Nº 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”), incorporadas por la CNV a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 3.1 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en el examen que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestro examen”.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros individuales se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 26 de febrero de 2015 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros individuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros individuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros individuales tomados en su conjunto.

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo Nº 66 de la Ley Nº 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Conclusión

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

- a) en nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la RT Nº 26 de la FACPCE para los estados financieros individuales de una entidad controlante;
- b) no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución Nº 606 de la CNV en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario;
- d) en relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i) las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y;
 - j) los estados financieros individuales han sido preparados teniendo en cuenta la RT Nº 26 de la FACPCE y las disposiciones de la CNV.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2 a los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe, en la cual se detallan las negociaciones que la Sociedad se encuentra llevando a cabo con los organismos pertinentes, a efectos de recomponer su cuadro tarifario y su impacto en la situación económico-financiera de Transener S.A.. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros individuales utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas en la nota indicada a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la RT Nº 15 de la FACPCE.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Transener S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular