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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR EL REGLAMENTO DEL LISTADO DE BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. Y LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

RESEÑA INFORMATIVA

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

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de $ 2.292,3 millones correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 fueron de $ 7.244,4 millones, 12,4% inferiores a los $ 8.267,8 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 fueron de $6.405,0 millones, 12,8% inferiores a los $ 7.341,1 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la falta del ajuste tarifario previsto a partir de Febrero 2020, sobre el cual el ENRE no se ha expedido aún.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 ascendieron a $ 839,4 millones, 9,4% inferiores a los $ 926,7 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a la falta del ajuste tarifario previsto a partir de Febrero 2020 para la Cuarta Línea y TIBA, sobre el cual el ENRE no se ha expedido aún.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 fueron de $ 3.923,3 millones, 2,7% superiores a los $ 3.819,0 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de $ 94,0 millones en depreciaciones de propiedad, planta y equipo.

Los otros ingresos/egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 representaron una pérdida de $ 33,8 millones, en comparación con una ganancia de $ 141,9 millones del mismo período del ejercicio anterior, generada principalmente por recuperos de siniestros.

La ganancia operativa consolidada correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 fue de $ 3.287,3 millones, 28,4% inferiores a los $ 4.590,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la falta del ajuste tarifario previsto a partir de Febrero 2020 y a la variación de costos.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 representaron una pérdida de $ 266,9 millones, en comparación con una ganancia de $ 518,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por una mayor pérdida en gastos financieros de $ 93,6 millones, una mayor ganancia en ingresos financieros de $ 30,5 millones y una mayor pérdida en otros resultados financieros de $722,2 millones, principalmente por diferencias de cambio y RECPAM.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 representó una pérdida de $ 728,0 millones, 71,2% inferior a los $ 2.526,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

(Expresados en miles de pesos)

2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de Junio de 2020 $	30 de Junio de 2019 $	30 de Junio de 2018 $	30 de Junio de 2017(*) $	30 de Junio de 2016(*) $
Activo no corriente	25.159.218	22.908.920	19.262.133	2.057.637	1.976.147
Activo corriente	10.915.233	7.800.304	13.869.996	2.542.505	861.326
Total del activo	36.074.451	30.709.224	33.132.129	4.600.142	2.837.473
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	21.635.405	17.280.565	19.484.760	1.474.635	402.907
Participació no controlante	0	0	760.523	80.585	44.338
Patrimonio neto	21.635.405	17.280.565	20.245.283	1.555.220	447.245
Pasivo no corriente	10.689.260	9.549.942	9.296.544	1.987.339	1.680.481
Pasivo corriente	3.749.786	3.878.717	3.590.302	1.057.583	709.747
Total del pasivo	14.439.046	13.428.659	12.886.846	3.044.922	2.390.228
Total	36.074.451	30.709.224	33.132.129	4.600.142	2.837.473

(*) Medido a valores históricos, bajo normas contables aplicables a dichas fechas.

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Junio de 2020 $	30 de Junio de 2019 $	30 de Junio de 2018 $	30 de Junio de 2017(*) $	30 de Junio de 2016(*) $
Resultado operativo	3.287.257	4.590.777	5.099.009	1.445.462	(260.280)
Resultados financieros	(266.930)	518.373	(626.964)	(50.438)	(160.418)
Impuesto a las ganancias	(728.019)	(2.526.606)	(1.690.691)	(491.895)	145.401
Ganancia / (Pérdida) del período	2.292.308	2.582.544	2.781.354	903.129	(275.297)
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	2.292.308	2.582.544	2.781.354	903.129	(275.297)

(*) Medido a valores históricos, bajo normas contables aplicables a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

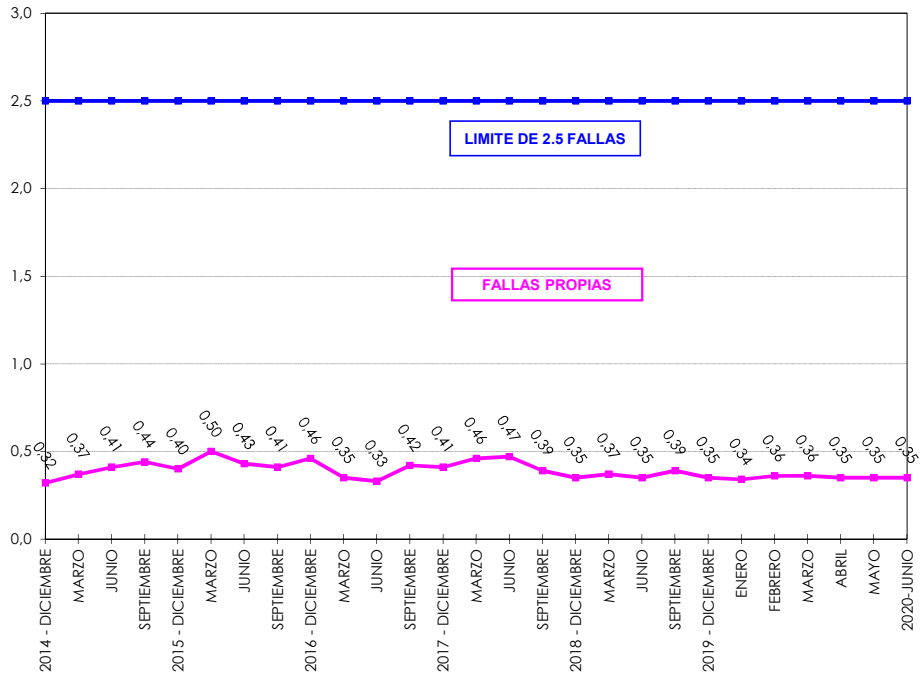
3.- INFORMACION ESTADISTICA

INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el 31 de Diciembre de 2014.

Transener S.A.

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



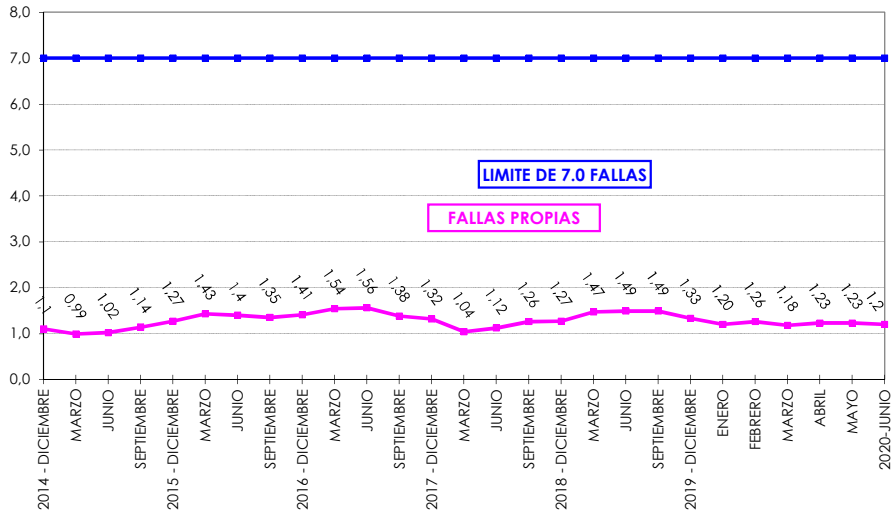
Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

Transba S.A.

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



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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

4.- INDICES

	30 de Junio de 2020	30 de Junio de 2019	30 de Junio de de 2018	30 de Junio de 2017(*)	30 de Junio de de 2016(*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	291%	201%	386%	240%	121%
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	150%	129%	157%	51%	19%
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	70%	75%	58%	45%	70%
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	67%	78%	64%	196%	534%
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	10,6%	14,9%	13,7%	58,1%	(61,6)%

(*) Medido a valores históricos, bajo normas contables aplicables a dichas fechas.

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

La Compañía continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia requerida en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando las exigencias operativas de la red.

Tal como hemos informado, la falla ocurrida el 16 de Junio de 2019 se debió a un problema técnico puntual, no resuelto correctamente por el Sistema de Desconexión Automático de Generación (DAG NEA) al no haber estado adecuado para el cambio topológico de la red implementado por el periodo de ejecución de los trabajos finales para el traslado de la torre 412 de la LAT 5CECA1, hecho que se vio agravado por el gran volumen de energía que trasportaba de corredor Litoral en comparación con los restantes y la salida de servicio anticipado de algunos generadores.

El desequilibrio energético generado entre oferta y demanda, no fue contenido por la siguiente barrera prevista, ajena al sistema de transporte a cargo de la Compañía, para lograr el equilibrio energético y evitar el colapso que finalmente ocurrió.

En muy breve tiempo la totalidad de las instalaciones de la Compañía estuvieron disponibles y el sistema de transporte se recuperó muy rápidamente, muestra cabal del nivel de inversiones, buen estado de mantenimiento y capacitación del personal de la Compañía.

Respecto de la formulación de cargos efectuada por el ENRE mediante resolución DTEE N° 387/2019 del 6 de Noviembre de 2019, se ha presentado en tiempo y forma el descargo correspondiente, y la Compañía ha previsionado sus efectos de acuerdo a lo allí manifestado. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el ENRE no se ha expedido al respecto.

Por otra parte, ambas empresas, con gran esfuerzo, han dado estricto cumplimiento a la ejecución de los planes de inversión acordados en sus respectivas RTI en concordancia con los cuadros tarifarios determinados por el ENRE.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

No obstante, desde la fuerte devaluación de la moneda nacional ocurrida en el segundo trimestre de 2018, los costos operativos y de inversión se incrementaron fuertemente no siendo reflejados adecuadamente en los cuadros tarifarios subsiguientes aprobados por el ENRE. Esta situación se ve agravada por la falta de resolución por parte del ENRE del ajuste semestral que debía aplicarse a partir del 1° de Febrero 2020, en función de ello, se ha reiterado al ENRE mediante notas de fecha 24 de Julio de 2020 la necesidad de recomponer la ecuación económica financiera de ambas compañías para poder dar cumplimiento al plan de inversiones que determine el ENRE y hasta tanto ello suceda, adecuar el plan de inversiones a los ingresos reales percibidos.

Así mismo, y en el marco de la RTI, el 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación, entre los que se incluyen TIBA (Transba S.A.) y Cuarta Línea (Transener S.A.). En función de ello, ambas compañías han presentado al ENRE, con fecha 8 de Octubre de 2018, sus requerimientos de ingresos para cubrir sus costos operativos, un plan de inversiones, impuestos y una rentabilidad razonable, junto con toda la documentación soporte solicitada. El ENRE no ha dictado resolución al cierre del presente período.

En el contexto señalado resulta asimismo importante destacar la demora que registra CAMMESA en cumplir con el pago completo de la remuneración mensual de ambas empresas.

La emisión de los presentes estados financieros se encuentra fuertemente teñida de los efectos de la emergencia sanitaria establecida por el decreto N° 260/2020, en función de la pandemia del Covid_19.

La emergencia sanitaria ha significado asumir un importante cambio en la estrategia operativa y de gestión, con los costos adicionales que conlleva la implementación de las políticas y protocolos determinados en los ámbitos de nuestras empresas, especialmente en los centros de control y otras áreas operativas neurálgicas, para evitar la propagación del Covid-19 entre el personal y asegurar la prestación del servicio con normalidad.

La Compañía, a pesar de la emergencia sanitaria, continúa desarrollando su cultura organizativa sobre una fuerte política de concientización de costos que conlleve a mayores niveles de eficiencia. A tales efectos, se están incorporando tecnologías modernas de gestión, planificación y control, profundizando la capacitación técnica y de supervisión a fin de optimizar la operación de la red y el mantenimiento de las instalaciones. A modo de ejemplo, vale mencionar la renovación de los sistemas de operación en tiempo real de ambas compañías por tecnologías de última generación que brindan múltiples herramientas de software que auxilian a los operadores en la toma de decisión en tiempo real y frente a los más exigentes escenarios operativos, recupero y actualización tecnológica de la capacidad de transformación de la ET Ezeiza, la renovación de equipos de maniobra, medición y control que han cumplido su vida útil por otros con respuestas más eficientes a las altas exigencias operativas de la red, en especial considerando la incorporación de importantes módulos de energía renovable que se están ejecutando en el marco de la Ley Nº 27.191. En el mismo sentido, se ha dotado a todo el personal que debe concurrir a las instalaciones a cumplir funciones con todos los elementos de higiene y seguridad personal, se han adecuado los lugares de trabajo para mantener un distanciamiento mínimo de 2mts entre personas y se han adoptado medidas adicionales y específicas de desinfección y limpieza.

Al mismo tiempo, se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a la asignación eficiente de los recursos y la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades en la gestión de los riesgos, la integración con la gestión de calidad y la seguridad e higiene en el trabajo; y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos. En ese sentido, durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha implementado el Programa de Integridad de acuerdo a las disposiciones de la Ley Nº 27.401 de responsabilidad penal de personas jurídicas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

Adicionalmente, debe mencionarse el empeño y colaboración del personal, en todos sus niveles, que con gran profesionalismo y trabajo en equipo, a pesar de los factores y circunstancias mencionados, permiten mantener un gran desempeño técnico, operativo y financiero de la Compañía.

En función de lo expuesto, la Compañía confía transitar convenientemente la crisis sanitaria y en el marco de la plena vigencia de Ley Nº 24.065; y que el Plan de Negocios, dentro del presente periodo tarifario, pueda desarrollarse en forma cabal, asegurando la muy buena calidad de servicio alcanzada. Asimismo, en el marco señalado, se confía poder incorporar los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, con un mayor desarrollo del negocio de actividades no reguladas asociadas con el objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

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.

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	444.673.795

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019
(Expresado en miles de pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	**Período de tres meses finalizado el**		**Período de seis meses finalizado el**	
		30.06.2020	**30.06.2019**	**30.06.2020**	**30.06.2019**
Ingresos por ventas	6	3.541.888	4.088.453	7.244.426	8.267.804
Costos de explotación	7	(1.665.173)	(1.754.667)	(3.478.656)	(3.377.935)
Resultado bruto		1.876.715	2.333.786	3.765.770	4.889.869
Gastos de administración	7	(216.864)	(240.436)	(444.706)	(441.067)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		(14.637)	146.346	(33.807)	141.975
Resultado operativo		1.645.214	2.239.696	3.287.257	4.590.777
Ingresos financieros	8	372.360	282.561	743.977	713.519
Gastos financieros	8	(338.239)	(291.831)	(645.600)	(552.006)
Otros resultados financieros	8	(219.447)	554.291	(365.307)	356.860
Resultado antes de impuestos		1.459.888	2.784.717	3.020.327	5.109.150
Impuesto a las ganancias	9	(274.159)	(1.455.912)	(728.019)	(2.526.606)
Ganancia del período por operaciones continuas		1.185.729	1.328.805	2.292.308	2.582.544
Ganancia del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.185.729	1.311.837	2.292.308	2.499.978
Participación no controlante		0	16.968	0	82.566
Total del período		1.185.729	1.328.805	2.292.308	2.582.544
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Ganancia del período		1.185.729	1.328.805	2.292.308	2.582.544
Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados					
Otros resultados integrales, netos de impuestos		0	0	0	0
Ganancia integral del período		1.185.729	1.328.805	2.292.308	2.582.544
Ganancia integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.185.729	1.311.837	2.292.308	2.499.978
Participación no controlante		0	16.968	0	82.566
Total del período		1.185.729	1.328.805	2.292.308	2.582.544
Ganancia integral del período por acción básica y diluida ($ por acción):					
Ganancia del período	26	2,67	2,95	5,16	5,62

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	30.06.2020	31.12.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	24.247.474	23.720.094
Inventarios		869.231	837.909
Inversiones a costo amortizado	14	42.513	0
Total del activo no corriente		25.159.218	24.558.003
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	12	3.858.800	3.579.904
Otros créditos	11	1.517.842	1.483.820
Inversiones a valor razonable	14	5.482.131	4.760.786
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	56.460	50.513
Total del activo corriente		10.915.233	9.875.023
TOTAL DEL ACTIVO		36.074.451	34.433.026
PATRIMONIO NETO			
Capital social		444.674	444.674
Ajuste integral del capital		10.350.193	10.350.193
Reserva legal		838.985	583.027
Reserva facultativa		501.612	501.612
Reserva adquisición participación no controlante		0	590.105
Reserva voluntaria		7.673.848	2.810.645
Otros resultados integrales		(466.215)	(466.215)
Resultados no asignados		2.292.308	4.529.056
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		21.635.405	19.343.097
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	15	6.382.630	6.141.626
Pasivo por impuesto diferido	9	3.609.755	3.849.346
Beneficios al personal a pagar	16	673.416	623.524
Cuentas por pagar comerciales	17	23.459	33.210
Total del pasivo no corriente		10.689.260	10.647.706
Pasivo corriente			
Provisiones	18	121.539	123.173
Préstamos	15	237.492	232.812
Pasivo por impuesto a las ganancias		986.289	1.108.385
Deudas fiscales	19	300.360	201.842
Remuneraciones y cargas sociales	20	857.053	1.019.879
Beneficios al personal a pagar	16	133.308	122.452
Cuentas por pagar comerciales	17	1.113.745	1.633.680
Total del pasivo corriente		3.749.786	4.442.223
TOTAL DEL PASIVO		14.439.046	15.089.929
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		36.074.451	34.433.026

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Transener

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Expresado en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para futuros dividendos	Reserva adquisición participación no controlante	Reserva voluntaria	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del Patrimonio Neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	**444.674**	**10.350.193**	**264.587**	**164.401**	**2.259.247**	**0**	**0**	**(501.612)**	**6.368.805**	**19.350.295**	**849.466**	**20.199.761**
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 25 de Abril de 2019												
- Reserva legal	0	0	318.440	0	0	0	0	0	(318.440)	0	0	0
- Reserva facultativa	0	0	0	337.211	0	0	0	0	(337.211)	0	0	0
- Reserva para fututos dividendos	0	0	0	0	(2.259.247)	0	0	0	2.259.247	0	0	0
- Reserva voluntaria	0	0	0	0	0	0	2.810.645	0	(2.810.645)	0	0	0
- Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(5.161.756)	(5.161.756)	0	(5.161.756)
Adquisición participación no controlante	0	0	0	0	0	592.048	0	0	0	592.048	(932.032)	(339.984)
Resultado del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	0	2.499.978	2.499.978	82.566	2.582.544
Saldos al 30 de Junio de 2019	**444.674**	**10.350.193**	**583.027**	**501.612**	**0**	**592.048**	**2.810.645**	**(501.612)**	**2.499.978**	**17.280.565**	**0**	**17.280.565**
Resultado del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	(1.943)	0	0	2.029.078	2.027.135	0	2.027.135
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	35.397	0	35.397	0	35.397
Saldos al 31 de Diciembre de 2019	**444.674**	**10.350.193**	**583.027**	**501.612**	**0**	**590.105**	**2.810.645**	**(466.215)**	**4.529.056**	**19.343.097**	**0**	**19.343.097**
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 5 de Mayo de 2020												
- Reserva legal	0	0	255.958	0	0	0	0	0	(255.958)	0	0	0
- Reserva voluntaria	0	0	0	0	0	0	4.863.203	0	(4.863.203)	0	0	0
Absorción reserva adquisición participación no controlante	0	0	0	0	0	(590.105)	0	0	590.105	0	0	0
Resultado del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	0	2.292.308	2.292.308	0	2.292.308
Saldos al 30 de Junio de 2020	**444.674**	**10.350.193**	**838.985**	**501.612**	**0**	**0**	**7.673.848**	**(466.215)**	**2.292.308**	**21.635.405**	**0**	**21.635.405**

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30.06.2020	30.06.2019
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		2.292.308	2.582.544
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	729.150	635.127
Previsión deudores incobrables	7	55.851	6.952
Provisiones		6.821	9.450
Planes de beneficios al personal	16	181.429	152.242
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	728.019	2.526.606
Resultados financieros préstamos	15	542.858	(238.114)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a valor razonable	8	(890.697)	(522.843)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a costo amortizado	8	(4.262)	(8.798)
Intereses sobre deudas fiscales		27.836	10.170
RECPAM inversiones		649.962	565.191
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		14.034	188.266
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	0	552
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(334.747)	(526.386)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(34.022)	698.797
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(529.687)	(930.635)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(162.826)	(269.541)
Disminución de deudas fiscales		(86.425)	(375.407)
Disminución de provisiones		(8.455)	(34.833)
Disminución de beneficios al personal a pagar	16	(120.681)	(215.715)
Pago de impuesto a las ganancias		(932.598)	(1.163.793)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas antes de intereses		2.123.868	3.089.832

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (Continuación)
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30.06.2020	30.06.2019
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(1.256.530)	(1.497.156)
Aumento de inventarios		(31.322)	(90.478)
(Aumento) / Disminución de inversiones a valor razonable		(436.556)	393.511
Aumento de inversiones a costo amortizado		(82.305)	(474.413)
Compra participación subsidiaria		0	(339.983)
Flujo de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(1.806.713)	(2.008.519)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago de dividendos		0	(5.161.756)
Compra ON Clase 2		0	(330.201)
Cancelación de préstamos - Intereses	15	(297.174)	(243.118)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(297.174)	(5.735.075)
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		19.981	(4.653.762)
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		(14.034)	(188.266)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		50.513	4.863.323
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	56.460	21.295

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Políticas contables significativas
4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Cuentas por cobrar comerciales
13. Efectivo y equivalentes de efectivo
14. Inversiones
15. Préstamos
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Provisiones
19. Deudas fiscales
20. Remuneraciones y cargas sociales
21. Saldos y operaciones con partes relacionadas
22. Inversión en Transener Internacional Ltda.
23. Estructura de endeudamiento
24. Programa de Participación Accionaria del Personal – Transba S.A.
25. Resultado por acción
26. Guarda de documentación
27. Interrupción del servicio en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI) – 16/06/2019
28. Bienes de disponibilidad restringida y limitación a la transmisibilidad de las acciones
29. Contexto económico en el cual opera la Sociedad
30. Moneda extranjera

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

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

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

El 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.

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

El 28 de Junio de 2019 Transener S.A. pasó a ser titular de la totalidad de las acciones que se encontraban afectadas al PPAP (41.806.717 acciones Clase C). De esta manera, el 99,9999995216 % del capital social de Transba S.A. corresponde a Transener S.A..

El contexto económico en el cual opera la Sociedad se encuentra descripto en Nota 29.

2. Situación tarifaria

Durante el año 2019, conforme lo establecido en la RTI, el ENRE continuó aplicando el mecanismo de actualización tarifaria en forma semestral, de acuerdo a la correspondiente fórmula, que depende de índices de Precios Mayoristas, Precios al Consumidor y Salarios, siempre y cuando se verifique el cumplimiento de la Cláusula Gatillo.

El 22 de Marzo de 2019, el ENRE emitió las Resoluciones Nº 67/19 y 68/19, con la actualización de la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A. con un incremento del 25,15% y 26,53% respecto al semestre anterior, acumulando un 78,41% y 81,26%, respectivamente para el período Diciembre 2016 – Diciembre 2018, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Febrero de 2019.

El 25 de Septiembre de 2019, el ENRE emitió las Resoluciones Nº 269/19 y 267/19, con la actualización de la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A. con un incremento del 18,83% y 18,81% respecto al semestre anterior, acumulando un 112,41% y 115,75%, respectivamente para el período Diciembre 2016 – Junio 2019, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Agosto de 2019.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el ENRE no se ha expedido aún con respecto a las actualizaciones tarifarias que deberían aplicarse sobre el esquema de remuneración a partir de Febrero de 2020 y Agosto de 2020.

Por otra parte, el 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación: TIBA (Transba S.A.), Cuarta Línea (Transener S.A.), YACYLEC y LITSA. Al respecto, el 8 de Octubre de 2018, fueron presentados ante el ENRE los costos, inversiones y pretensión tarifaria correspondientes a Cuarta Línea y TIBA. A la fecha, el ENRE no ha emitido la resolución con los resultados del análisis de la información solicitada.

3. Políticas contables significativas

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 han sido confeccionados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34") aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2020, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios están expresados en miles pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

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 período/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.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborables, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de Agosto de 2020, en cumplimiento con la Resolución General 830 emitida por la CNV y publicada en el Boletín Oficial con fecha 5 de Abril de 2020, la cual posibilita y regula la celebración de reuniones de los órganos de administración y gobierno a distancia mediante medios informáticos o digitales que garanticen su autenticidad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Los estados financieros consolidados condensados intermedios, no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales, y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de Transener S.A. al 31 de Diciembre de 2019, emitidos el 5 de Marzo de 2020.

Por otra parte, derivado de las medidas tomadas para asegurar la salud de su personal por el COVID-19, la Sociedad ha visto impedida la transcripción a libros rubricados de: (i) las transacciones correspondientes al mes de Junio de 2020 en su libro Diario General, y (ii) los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios en su libro Inventario y Balances.

Información comparativa

La información comparativa al 31 de Diciembre de 2019 y por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2019 ha sido reexpresada en términos de la unidad de medida corriente al 30 de Junio de 2020, de acuerdo con la NIC Nº 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de Julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04-12-2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto Nº 1269/2002 del 16 de Julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28-12-2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de Diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29, por lo tanto, los presentes estados financieros al 30 de Junio de 2020 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:
- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, dentro de la línea “Otros resultados financieros”, en el rubro “Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda” (RECPAM).
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha del último ajuste por inflación contable. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste integral del capital”.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

La Sociedad utilizó como estimación para el mes de Junio de 2020 el índice que surge del relevamiento de las expectativas de mercado del BCRA, como consecuencia, la variación del índice utilizado por la Sociedad para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios para los períodos de seis y doce meses finalizados el 30 de Junio de 2020, fue de 13,66% y 43,0%, respectivamente. La variación del Indice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para dichos períodos fue de 13,59% y 42,76%. El efecto en el patrimonio y en los resultados del período no es significativo.

3.2 Consolidación

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 30 de Junio de 2020 y 31 de Diciembre de 2019, medida bajo NIIF:

	30.06.2020	31.12.2019
Total activos	13.854.382	13.058.767
Total pasivos	4.436.692	2.849.713
Patrimonio neto	9.417.690	10.209.054
Ganancia integral del período / ejercicio	1.232.235	2.142.874

3.3 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de Enero de 2020:

- Marco Conceptual (emitido en el mes de Marzo de 2018)

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios” (modificada en Octubre de 2018)

- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (modificadas en Octubre de 2018)

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar” (modificadas en Septiembre de 2019)

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

3.4 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A continuación, se analizan las nuevas normas NIIF o modificaciones a las NIIF emitidas que aún no entraron en vigencia, que de haberlas, pueden afectar a la Sociedad**:**

NIC 1 “Presentación de estados financieros” (modificada en Enero de 2020); se especifican criterios para clasificar la deuda como no corriente. El IASB propuso postergar la fecha de aplicación de esta modificación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de Enero de 2023.

3.5 Política de riesgos y estimaciones contables

En la preparación de los presentes estados financieros, la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior las políticas de riesgos y de estimaciones contables. En relación a los análisis de riesgos, al 30 de Junio de 2020 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

Descripción	Medición a valor razonable al 30 de Junio de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	5.482.131	0	0	5.482.131
Total activos	5.482.131	0	0	5.482.131

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	4.760.786	0	0	4.760.786
Total activos	4.760.786	0	0	4.760.786

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.

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

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

La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas indicadas

5. Información por segmentos

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

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/13 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1º de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

La información por segmentos, utilizada para la toma de decisiones, ha sido preparada en moneda histórica, mientras que los presentes estados financieros han sido confeccionados de acuerdo con la NIC29.

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2020 y 2019 se resume a continuación, junto con la conciliación con los presentes estados financieros.

	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Reexpresión de acuerdo con la NIC29	Total
Período de seis meses finalizado el 30.06.2020				
Ingresos por ventas	6.107.846	800.826	335.754	7.244.426
Resultado operativo	3.301.365	419.903	(434.011)	3.287.257
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	150.726	8.565	569.859	729.150

	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Reexpresión de acuerdo con la NIC 29	Total
Período de seis meses finalizado el 30.06.2019				
Ingresos por ventas	6.801.169	857.317	609.318	8.267.804
Resultado operativo	4.241.892	458.900	(110.015)	4.590.777
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	139.094	4.718	491.315	635.127

No se perfeccionaron ventas entre los segmentos operativos identificados por la Sociedad.

6. Ingresos por ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Ingresos por ventas netas reguladas	3.129.289	3.646.590	6.404.994	7.341.104
Ingresos por ventas netas no reguladas	412.599	441.863	839.432	926.700
Total	3.541.888	4.088.453	7.244.426	8.267.804

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.06.2020			Período de tres meses finalizado el 30.06.2019		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	1.040.232	929.022	111.210	1.136.460	1.020.439	116.021
Otros costos en personal	19.565	9.052	10.513	15.387	10.863	4.524
Honorarios profesionales	26.064	15.011	11.053	34.798	22.983	11.815
Mantenimiento de equipos	29.557	29.557	0	15.586	15.586	0
Combustibles y lubricantes	7.866	7.772	94	21.390	21.229	161
Mantenimiento general	33.457	33.079	378	69.102	68.295	807
Energía eléctrica	9.871	9.542	329	11.753	11.237	516
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	381.020	349.060	31.960	310.573	280.504	30.069
Gastos por administración del MEM	4.506	4.506	0	2.588	2.588	0
Honorarios Ente Regulador	5.061	5.061	0	4.550	4.550	0
Cuota social ATEERA	1.049	0	1.049	884	0	884
Comunicaciones	13.030	12.853	177	11.827	11.551	276
Servicio de transporte	9.164	9.013	151	20.392	20.309	83
Seguros	56.471	54.884	1.587	73.290	71.886	1.404
Alquileres	14.442	14.358	84	2.774	2.729	45
Viajes y estadías	14.934	14.506	428	46.263	45.243	1.020
Suministros informáticos y librería	932	868	64	5.422	4.739	683
Licencias informáticas	18.364	18.364	0	12.563	12.563	0
Impuestos, tasas y contribuciones	50.450	17.926	32.524	79.374	22.452	56.922
Directores y síndicos	5.522	0	5.522	9.435	0	9.435
Vigilancia y seguridad	33.151	33.089	62	41.032	41.020	12
Limpieza oficinas y estaciones	22.633	20.822	1.811	25.647	23.944	1.703
Mantenimiento electroducto	3.394	3.394	0	20.240	20.240	0
Previsión deudores incobrables	51.132	51.132	0	(24)	(24)	0
Diversos	30.170	22.302	7.868	23.797	19.741	4.056
TOTAL	1.882.037	1.665.173	216.864	1.995.103	1.754.667	240.436

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

RUBROS	Período de seis meses finalizado el 30.06.2020			Período de seis meses finalizado el 30.06.2019		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	2.232.525	1.994.726	237.799	2.150.812	1.930.321	220.491
Otros costos en personal	29.254	15.147	14.107	25.768	16.948	8.820
Honorarios profesionales	66.901	41.646	25.255	68.513	44.546	23.967
Mantenimiento de equipos	52.374	52.374	0	33.461	33.461	0
Combustibles y lubricantes	30.270	30.048	222	41.898	41.496	402
Mantenimiento general	89.392	88.501	891	130.308	129.106	1.202
Energía eléctrica	17.519	16.864	655	18.589	17.611	978
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	729.150	663.049	66.101	635.127	573.641	61.486
Gastos por administración del MEM	7.718	7.718	0	5.379	5.379	0
Honorarios Ente Regulador	9.005	9.005	0	11.067	11.067	0
Cuota social ATEERA	2.151	0	2.151	2.524	0	2.524
Comunicaciones	25.641	25.296	345	21.982	21.634	348
Servicio de transporte	25.260	25.109	151	37.536	37.432	104
Seguros	147.586	144.919	2.667	151.123	148.170	2.953
Alquileres	16.454	16.306	148	9.500	9.395	105
Viajes y estadías	51.625	50.839	786	83.160	81.047	2.113
Suministros informáticos y librería	2.319	2.061	258	10.118	9.201	917
Licencias informáticas	42.060	42.060	0	30.386	30.386	0
Impuestos, tasas y contribuciones	95.455	32.016	63.439	123.861	37.134	86.727
Directores y síndicos	14.087	0	14.087	16.939	0	16.939
Vigilancia y seguridad	65.656	65.589	67	75.764	75.739	25
Limpieza oficinas y estaciones	46.309	42.696	3.613	48.797	45.375	3.422
Mantenimiento electroducto	8.338	8.338	0	30.497	30.497	0
Previsión deudores incobrables	55.851	55.851	0	6.952	6.952	0
Diversos	60.462	48.498	11.964	48.941	41.397	7.544
TOTAL	3.923.362	3.478.656	444.706	3.819.002	3.377.935	441.067

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Ingresos financieros				
Resultados inversiones a valor razonable	129.385	162.293	280.485	498.180
Intereses inversiones a costo amortizado	2.608	272	2.609	6.257
Otros ingresos financieros	240.367	119.996	460.883	209.082
Total ingresos financieros	372.360	282.561	743.977	713.519
Gastos financieros				
Intereses por préstamos	(176.488)	(160.065)	(334.286)	(320.888)
Otros gastos financieros	(161.751)	(131.766)	(311.314)	(231.118)
Total gastos financieros	(338.239)	(291.831)	(645.600)	(552.006)
Otros resultados financieros				
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(562.734)	99.800	(1.013.685)	(769.216)
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	298.488	700	610.212	24.663
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	1.653	3.792	1.653	2.541
Otras diferencias de cambio netas	60.747	92.928	(4.210)	820.095
RECPAM	(17.601)	357.071	40.723	278.777
Total otros resultados financieros	(219.447)	554.291	(365.307)	356.860
Total	(185.326)	545.021	(266.930)	518.373

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	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Deudas fiscales	Total
Saldos al 1 de Enero de 2020	**93.739**	**32.598**	**181**	**183.802**	**141.166**	**0**	**451.486**
Cargo imputado al estado de resultados	(93.739)	12.631	(22)	15.794	16.872	0	(48.464)
Saldos al 30 de Junio de 2020	**0**	**45.229**	**159**	**199.596**	**158.038**	**0**	**403.022**
Saldos al 1 de Enero de 2019	**0**	**61.188**	**1.249**	**237.611**	**118.481**	**0**	**418.529**
Cargo imputado al estado de resultados	0	(8.748)	(1.059)	(22.560)	(10.606)	1.588	(41.385)
Saldos al 30 de Junio de 2019	**0**	**52.440**	**190**	**215.051**	**107.875**	**1.588**	**377.144**

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Inventarios	Inversiones a valor razonable	Deudas fiscales	Préstamos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2020	**3.714.453**	**120.783**	**120.191**	**322.659**	**22.746**	**4.300.832**
Cargo imputado al estado de resultados	(255.299)	(9.816)	(49.613)	32.527	(5.854)	(288.055)
Saldos al 30 de Junio de 2020	**3.459.154**	**110.967**	**70.578**	**355.186**	**16.892**	**4.012.777**
Saldos al 1 de Enero de 2019	**2.617.928**	**98.028**	**105.558**	**0**	**35.956**	**2.857.470**
Cargo imputado al estado de resultados	732.470	27.157	(34.032)	0	(9.677)	715.918
Saldos al 30 de Junio de 2019	**3.350.398**	**125.185**	**71.526**	**0**	**26.279**	**3.573.388**

Al 30 de Junio de 2020 y 31 de Diciembre de 2019, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a miles de pesos $3.609.755 y a $3.849.346, respectivamente.

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2020	**30.06.2019**
Impuesto corriente	967.610	1.769.303
Impuesto diferido	(239.591)	757.303
Impuesto a las ganancias	728.019	2.526.606

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

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

La Ley de Reforma Tributaria Nº 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente. Al 31 de Diciembre de 2019, la inflación acumulada asciende a 53,8%, por lo que se supera la condición prevista por la ley del 30% para el año 2019.

Las estimaciones de inflación para el año 2020 presuponen que la aplicación del ajuste por inflación impositivo también deberá ser aplicado para dicho ejercicio fiscal.

El ajuste por inflación fiscal deberá imputarse de la siguiente forma: un sexto (1/6) en este período fiscal y los dos sextos (5/6) restantes en partes iguales en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Situación del impuesto determinado por Transba S.A. correspondiente al período fiscal 2018 y 2019

Transba S.A. ha determinado el impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2018 y 2019 considerando la aplicación integral de los mecanismos de ajuste por inflación impositivo previstos en el titulo VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, y la actualización de las amortizaciones de los bienes de uso dispuestas por los artículos 87 y 88 de la mencionada ley (T.O. 2019). Sin la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por este período representaría un importe a ingresar que excede cualquier límite razonable de imposición, configurándose así un supuesto de confiscatoriedad y vulnerándose la garantía constitucional de inviolabilidad de la propiedad. Dicho proceder ha sido avalado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en causas análogas, siendo la sentencia en causa "Candy S.A." de fecha 3 de Julio de 2009 la más reconocida.

De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2018 hubiera ascendido a miles de pesos 637.816, mientras que el impuesto determinado por el ejercicio 2019 hubiera ascendido a miles de pesos 894.794. Hasta tanto se resuelva la cuestión en forma definitiva, la Sociedad mantendrá provisionado en el rubro "Pasivo por impuesto a las ganancias" corriente el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiera correspondido determinar por los períodos fiscales 2018 y 2019 en caso de no haberse deducido el ajuste por inflación. Al 30 de Junio de 2020, los montos provisionados ascienden a miles de pesos 186.663 para el período fiscal 2018 y 207.434 para el 2019 respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período
Terrenos	58.038	0	0	0	58.038
Vehículos	1.301.789	322	0	0	1.302.111
Equipo aéreo y semipesado	939.145	69.919	0	0	1.009.064
Muebles y útiles	144.979	399	0	0	145.378
Equipamiento informático	513.372	29.895	(1.035)	0	542.232
Líneas de alta tensión	17.138.927	0	0	468.288	17.607.215
Equipo eléctrico	18.730.255	98.004	0	2.472.103	21.300.362
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	1.753.743	19.718	0	720.013	2.493.474
Laboratorio y mantenimiento	440.933	21.575	0	0	462.508
Elementos de comunicaciones	2.176.424	5.436	(16.282)	45.472	2.211.050
Varios	475.573	46.856	0	23.933	546.362
Obras en curso	9.775.535	964.406	0	(3.729.809)	7.010.132
Activos por derecho de uso	116.106	0	0	0	116.106
Total 30.06.2020	53.564.819	1.256.530	(17.317)	0	54.804.032
Total 30.06.2019	49.788.529	1.497.156	(3.193)	0	51.282.492

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante	
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Al cierre del período	Al 30.06.2020	Al 30.06.2019
Terrenos	0	0	0	0	58.038	58.038
Vehículos	(844.041)	0	(54.152)	(898.193)	403.918	410.312
Equipo aéreo y semipesado	(272.757)	0	(20.617)	(293.374)	715.690	539.336
Muebles y útiles	(107.678)	0	(2.672)	(110.350)	35.028	39.091
Equipamiento informático	(405.250)	1.035	(33.331)	(437.546)	104.686	119.681
Líneas de alta tensión	(13.589.743)	0	(184.739)	(13.774.482)	3.832.733	3.612.074
Equipo eléctrico	(11.455.228)	0	(295.331)	(11.750.559)	9.549.803	7.191.006
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(742.107)	0	(40.630)	(782.737)	1.710.737	928.852
Laboratorio y mantenimiento	(170.353)	0	(13.039)	(183.392)	279.116	230.016
Elementos de comunicaciones	(1.858.230)	16.282	(33.212)	(1.875.160)	335.890	337.244
Varios	(361.968)	0	(32.742)	(394.710)	151.652	96.050
Obras en curso	0	0	0	0	7.010.132	8.404.061
Activos por derecho de uso	(37.370)	0	(18.685)	(56.055)	60.051	97.569
Total 30.06.2020	(29.844.725)	17.317	(729.150)	(30.556.558)	24.247.474	-
Total 30.06.2019	(28.586.676)	2.641	(635.127)	(29.219.162)	-	22.063.330

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

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio 2020 y 2019, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

11. Otros créditos

	30.06.2020	31.12.2019
Corrientes		
Anticipo a proveedores	1.243.459	1.033.537
Gastos pagados por adelantado	241.299	408.607
Créditos fiscales	9.294	12.813
Préstamos al personal	11.341	14.715
Embargos y depósitos judiciales	12.362	14.050
Diversos	87	98
Total	1.517.842	1.483.820

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

Al 30 de Junio de 2020 y 31 de Diciembre de 2019 no existían otros créditos vencidos.

12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2020	31.12.2019
Corrientes		
CAMMESA	3.662.871	3.361.444
Otros servicios	346.065	326.676
Partes relacionadas (Nota 21)	626	443
Previsión para deudores incobrables	(150.762)	(108.659)
Total	3.858.800	3.579.904

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

Previsión para deudores incobrables

	30.06.2020	30.06.2019
Saldo al inicio del período	108.659	190.729
Aumentos	57.558	6.292
Disminuciones	(15.455)	(37.886)
Saldos al cierre período	150.762	159.135

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.2020	31.12.2019
Caja en moneda nacional	2.459	2.341
Caja en moneda extranjera	1.043	1.030
Bancos en moneda nacional	10.206	12.701
Bancos en moneda extranjera	42.752	34.441
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.460	50.513

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

14. Inversiones

No corrientes	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Inversiones a costo amortizado:		
ON Pan American Energy Clase XIII (1)	42.513	0
Total	42.513	0

(1) Las ON Pan American Enery Clase XIII no devengan intereses y amortizan en un único pago al vencimiento, el 19 de Noviembre de 2021, siendo la intención de la Sociedad conservarlas hasta dicha fecha.

Corrientes		
Inversiones a valor razonable:		
Fondos comunes de inversión	5.482.131	4.760.786
Total	5.482.131	4.760.786

15. Préstamos

	30.06.2020	**31.12.2019**
No corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	6.382.630	6.141.626
Total	6.382.630	6.141.626
Corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	237.492	232.812
Total	237.492	232.812

	30.06.2020	**30.06.2019**
Saldo Inicial	6.374.438	6.599.033
Intereses devengados	334.286	320.888
Diferencia de cambio	1.013.685	769.216
Recompra Obligaciones Negociables Clase 2	0	(330.201)
Pagos de intereses	(297.174)	(243.118)
RECPAM	(805.113)	(1.328.218)
Total	6.620.122	5.787.600

En Nota 23 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

El valor razonable de los préstamos de la Sociedad al 30 de Junio de 2020 asciende aproximadamente a miles de $5.389.215. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

16. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de seis meses finalizdo el	
	30.06.2020	**30.06.2019**
Cargo a resultados		
Costo por servicios	30.403	29.723
Costo por intereses	151.026	122.519
Total	181.429	152.242

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

	30.06.2020	**30.06.2019**
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	745.976	923.805
Costo por servicios	30.403	29.723
Costo por intereses	151.026	122.519
Beneficios pagados a los participantes	(29.724)	(39.441)
RECPAM	(90.957)	(176.274)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	806.724	860.332
Beneficios al personal a pagar no corrientes	673.416	722.427
Beneficios al personal a pagar corrientes	133.308	137.905
Total beneficios al personal a pagar	806.724	860.332

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

	30.06.2020	**30.06.2019**
Variables		
Tasa de descuento	49,10%	34,40%
Tasa de interés real	6%	6%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

17. Cuentas por pagar comerciales

	30.06.2020	**31.12.2019**
No corrientes		
Pasivo por derechos de uso	23.459	33.210
Total	23.459	33.210
Corrientes		
Proveedores	538.810	938.846
Provisiones	91.316	206.515
Anticipo de clientes	43.219	85.873
Pasivo por derechos de uso	29.831	38.514
Otras cuentas por pagar	410.569	363.932
Total	1.113.745	1.633.680

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

18. Provisiones

Al 30 de Junio de 2020 y 2019 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Juicios laborales

	30.06.2020	30.06.2019
Saldos al inicio del período	62.344	79.071
Aumentos	6.821	0
Disminuciones	(7.650)	(14.383)
Saldos al cierre del período	61.515	64.688

Juicios regulatorios

	30.06.2020	30.06.2019
Saldos al inicio del período	5.001	12.950
Disminuciones	(601)	(6.657)
Saldos al cierre del período	4.400	6.293

Juicios comerciales

	30.06.2020	30.06.2019
Saldos al inicio del período	55.828	54.320
Aumentos	0	9.450
Disminuciones	(204)	(13.792)
Saldos al cierre del período	55.624	49.978
Saldos al cierre del período	121.539	120.959

19. Deudas fiscales

	30.06.2020	31.12.2019
IVA a pagar	261.837	126.355
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	15.831	17.086
Otros	22.692	58.401
Total	300.360	201.842

20. Remuneraciones y cargas sociales

	30.06.2020	31.12.2019
Sueldos y cargas sociales	428.936	486.063
Provisión remuneración variable	230.508	440.683
Provisión vacaciones	197.609	93.133
Total	857.053	1.019.879

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

21. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

Citelec S.A. es el accionista controlante, con 52,65% del capital social en circulación de Transener S.A., 51% corresponde a acciones tipo A y el resto a acciones tipo B (éstas últimas cotizan en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.). El 47,35% restante del capital social se encuentra en oferta pública, encontrándose las acciones admitidas a cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A..

El capital social de Citelec está conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina S.A. y (ii) 50% de titularidad de Integración Energética Argentina S.A..

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

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A.

- Integración Energética Argentina S.A. (anteriormente Energía Argentina S.A.), titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a tenor de la Ley N° 25.943. El cambio de denominación social de Energía Argentina S.A. (ENARSA) por Integración Energética Argentina S.A., en los términos del art. 215 de la Ley General de Sociedades, tuvo lugar con fecha 18 de Junio de 2018.

Transener S.A. suscribió un contrato de asistencia técnica a través del cual Pampa Energía S.A. e Integración Energética Argentina S.A. proveyeron servicios, experiencia y "knowhow" con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A..

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

Con fecha 14 de Diciembre de 2017 Directorio de la Sociedad aprobó enmendar el contrato de asistencia técnica a efectos de reducir los honorarios a pagar por la Sociedad a los operadores por los períodos contractuales 2017 y 2018, fijados en las sumas únicas y definitivas de $60 millones y $30 millones, respectivamente.

Dicha enmienda estableció la vigencia del contrato de asistencia técnica hasta el 15 de Julio de 2018.

La Asamblea General Ordinaria del 25 de Abril de 2019 de Transener S.A. resolvió la distribución de dividendos por miles de pesos $ 5.161.756, correspondiéndole a Citelec S.A.el 52,65 %, equivalente miles a $2.717.665.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas por los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2020 y 2019:

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2020	**30.06.2019**
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	12.537	16.829
Otras partes relacionadas		
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	123	358
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	3.697	6.038

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	30.06.2020	**31.12.2019**
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Pampa Energía S.A.	88	114
Total	88	114
Otras partes relacionadas		
Cuentas por cobrar comerciales		
Enecor S.A.	506	329
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32	0
Total	538	329

22. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Marzo de 2020, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra previsionado en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

23. Estructura de endeudamiento

23.1 Obligaciones Negociables Clase 2

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por miles de US$100.535. Estos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual pagaderos semestralmente los días 15 de Febrero y 15 de Agosto de cada año y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 30 de Junio de 2020, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a miles de US$ 98.535, de los cuales miles de US$ 5.000 fueron adquiridas por Transba S.A. y miles de US$ 2.040 fueron adquiridas por Transener S.A.. En ambos casos las Obligaciones Negociables se encontraban en cartera a esa fecha.

En el transcurso del mes de Julio de 2020 Transener S.A. vendió su posición de miles de US$ 2.040 de bonos, mientras que Transba S.A. adquirió esa misma cantidad, quedando en cartera de ésta última un total de miles de US$7.040.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Respecto de la calificación de riesgo de Transener S.A., S&P mantuvo la calificación a nivel global de "CCC+" y, en escala nacional, de "raBB", en ambos casos con tendencia negativa.

23.2 Restricciones relacionadas con las Obligaciones Negociables Clase 2

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos del Contrato de Fideicomiso de las Obligaciones Negociables Clase 2, están sujetas al cumplimiento de una serie de condiciones para poder realizar, entre otras, las siguientes transacciones:

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 30 de Junio de 2020 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

23.3 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples o Convertibles en Acciones, por hasta US$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

El día 18 de Abril de 2017 una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples o convertibles en acciones, denominadas en dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento durante su vigencia de hasta US$ 500 millones o su equivalente en otras monedas.

La creación del programa fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución Nº 18.941 del 20 de Septiembre de 2017.

24. Programa de Participación Accionaria del Personal – Transba S.A.

En el año 1997 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires adjudicó a Transener S.A. el 100% de las acciones "A", "B" y "C" de Transba S.A. por el monto de US$ 220,2 millones. En lo que respecta a las acciones clase "C" las mismas le son adjudicadas con el cargo de ser transferidas al "Programa de Participación Accionaria del Personal" (PPAP) en los términos de lo dispuesto en el Capitulo XII del Pliego de Bases y Condiciones de Transba S.A.. Dicho programa se constituye en beneficio de ciertos empleados de Transba S.A..

Como consecuencia, Transener S.A. mantenía el 89,9999995216 % de las acciones representativas del capital de Transba S.A.. La restante participación correspondía: a) 0,0000004784% a Citelec S.A. y b) 10% al PPAP a cambio de un precio cuyo saldo a valores históricos fue registrado en su oportunidad en el rubro "Otros créditos no corrientes".

El pasado 28 de Junio de 2019 Transener S.A. pasó a ser titular de la totalidad de las acciones que se encontraban afectadas al PPAP (41.806.717 acciones Clase C). De esta manera, el 99,9999995216 % del capital social de Transba S.A. corresponde a Transener S.A..

El resultado de la operación se expone dentro del rubro "Reserva adquisición participación no controlante" del Patrimonio Neto.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

25. Resultado por acción

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2020	30.06.2019
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	2.292.308	2.499.978
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.674	444.674
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad ($ por acción)	5,16	5,62

26. 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 Moutain S.A., con domicilio en: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano 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.

27. Interrupción del servicio en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI) – 16/06/2019

El pasado 16 de Junio a las 7:07 hs se produjo la interrupción total del servicio en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

La interrupción completa del servicio fue consecuencia de la concurrencia de múltiples inconvenientes dentro del SADI, algunos de ellos ajenos al Sistema de Transporte bajo operación y mantenimiento de Transener S.A..

En lo que se refiere al Sistema de Transporte bajo responsabilidad de Transener S.A., la falla se debió a un problema técnico puntual, y no a la falta de inversión y mantenimiento. Dado el cambio de la configuración del corredor Litoral, a raíz del bypass entre las líneas de 500kV Colonia Elía – Campana y Colonia Elía – Manuel Belgrano, el mecanismo de Desconexión Automático de Generación (DAG) no se adecuó correctamente y no reconoció las señales emitidas por el sistema de protección. Dicho bypass se realizó por el traslado de la torre 412 y con el objetivo de mantener la mayor capacidad de transporte de energía posible del corredor Litoral.

A raíz del gran volumen de energía despachado desde ese corredor y la falla del DAG, se generó un desequilibrio entre la oferta y la demanda, que no pudo ser contenido por las restantes barreras de contención del sistema, ajenas al transporte eléctrico, provocando así la interrupción total del servicio.

El Sistema de Transporte en 500 kV estuvo disponible de manera inmediata a la perturbación, quedando el 100 % de las líneas de transmisión disponibles para entrar en servicio y permitir la restitución del sistema. La reposición del servicio en general fue rápida (en 8:30hs se había repuesto el 75% de la demanda del país).

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

La Sociedad estima que por el evento antes detallado, será pasible de una penalidad de aproximadamente $ 6,6 millones más intereses, monto que se encuentra provisionado dentro del pasivo al 30 de Junio de 2020 en el rubro Cuentas por pagar. La mencionada estimación está basada en la aplicación del Régimen de Calidad de Servicio y Sanciones del Sistema de Transporte en Alta Tensión que como Subanexo II -B forma parte del Contrato de Concesión de Transener S.A., con sus modificaciones y complementos.

A la fecha de los presentes estados financieros el ENRE no ha aplicado la multa a la Sociedad, la cual podrá diferir de la estimación realizada por la misma.

La ocurrencia de este evento tendrá impacto en el año 2020 sobre los montos de penalidades, las cuales se verán incrementadas, y los premios, los cuales se verán reducidos, debido al Régimen Adicional de Calidad de Servicio y Sanciones establecido mediante Resoluciones Nº 552/16 y Nº 580/16.

28. Bienes de disponibilidad restringida y limitación a la transmisibilidad de las acciones

Bienes de disponibilidad restringida

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

Limitación a la transmisibilidad de las acciones

El Estatuto Social de Transener S.A. prohibe 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

29. Contexto económico en el cual opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En Diciembre 2019 el Estado Nacional declaró la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social hasta el 31 de Diciembre de 2020 y ha implementado una serie de medidas, las cuales se resumen a continuación:

- Se delegó al PEN la facultad de mantener las tarifas de electricidad y gas natural bajo jurisdicción federal y de iniciar un proceso de renegociación de la RTI vigente o una revisión extraordinaria sobre la misma por el plazo de 180 días, con el objeto de reducir la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para 2020;
- Se delegó al PEN la facultad de intervenir administrativamente el ENRE y el ENARGAS por el plazo de un año;
- Se suspendió la aplicación del segundo párrafo del artículo 124 de la Ley N° 27.467 que quitaba, una vez efectivizado el traspaso de Edenor y Edesur a la jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, al ENRE sus facultades y funciones vinculadas al servicio público de distribución de energía eléctrica, manteniendo por un año dichas funciones;
- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas;
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales;
- Se facultó al PEN para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado (con eximición temporal del pago de aportes y contribuciones con destino al sistema previsional argentino de los incrementos salariales que resulten de esta facultad o de una negociación colectiva);
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero de 2021 inclusive, la reducción de alícuota del impuesto a las ganancias manteniéndose la tasa del 30% y la retención del 7% para los dividendos para dicho periodo;
- Se dispuso un nuevo mecanismo de imputación para el ajuste por inflación impositivo determinado para el primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de Enero de 2019;
- Se incrementaron las retenciones a las exportaciones (con la excepción de los hidrocarburos y la minería) y las alícuotas del impuesto a los bienes personales;
- Se restableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y se suspendió la movilidad jubilatoria;
- Se modificó el régimen de imposición cedular y se restituyeron exenciones del impuesto a las ganancias para determinados títulos valores y obligaciones negociables;
- Se creó el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS), por el término de cinco períodos fiscales; y
- Se extendió la vigencia de las normas del BCRA en relación con el ingreso y egreso de divisas en el mercado de cambios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

A su vez, el Estado Nacional ha estado renegociando la deuda externa con los acreedores internacionales. En tal sentido, el Poder Ejecutivo anunció el 4 de Agosto que "la República Argentina y los representantes del Grupo Ad Hoc de Bonistas Argentinos, el Comité de Acreedores de Argentina y el Grupo de Bonistas del Canje y otros tenedores (en conjunto, los "Acreedores que brindan Respaldo") llegaron a un acuerdo que les permitirá a los miembros de los tres grupos de acreedores apoyar la propuesta de reestructuración de deuda de Argentina".

A partir de Abril de 2020, mediante la emisión de la Comunicación "A" 7001, el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") estableció medidas que intensifican las restricciones para el acceso al mercado oficial de cambios. En el mismo sentido, el 28 de Mayo de 2020, dicha entidad monetaria mediante la Comunicación "A" 7030 y modificaciones posteriores, estableció requisitos adicionales para realizar egresos al mercado local de cambios tendientes a restringir el acceso a las personas jurídicas y personas humanas residentes que conserven activos externos líquidos disponibles, asi como también medidas destinadas a limitar la compra de divisas destinadas al pago de importaciones y la extensión de los plazos previos y posteriores a la fecha de acceso al mercado, en caso de haber concertado venta de títulos valores con liquidación en moneda exranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior.

Por otra parte, el 25 de Mayo de 2020 y 19 de Junio de 2020, la CNV emitió las Resoluciones Generales N° 841 y 843, mediante las cuales se establecen restricciones para la compra venta de títulos negociables en dólares estadounidenses, o transferencia de los mismos a sociedades depositarias en el exterior.

Impacto del COVID-19 en las operaciones de la Sociedad

El 11 de Marzo 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 pandemia a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en Marzo de 2020, varios Estados de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población, paralizando la actividad económica no esencial y provocando una marcada recesión económica global.

Mientras que en el continente europeo se ha iniciado un proceso gradual de desconfinamiento desde el mes de mayo, al igual que varios países de Asia y Oceanía, el principal foco de la pandemia se sitúa ahora en continente americano, donde el nivel de contagios sigue creciendo en forma sostenida.

En la Argentina, el Estado Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de Marzo hasta el 31 de Marzo de 2020 inclusive, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales; dicho aislamiento se prorrogó en reiteradas oportunidades hasta el 17 de Julio de 2020, incorporando ciertas medidas de flexibilización según la situación epidemiológica correspondiente a las distintas zonas del país. Con fecha 18 de Julio de 2020, el Estado Nacional oficializó el esquema de apertura gradual para las actividades comerciales, industriales y sociales en la zona del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, no hay modificaciones respecto a dicho esquema, continuando con las mismas medidas de aperturas y restricciones hasta el 16 de Agosto de 2020 inclusive.

En relación con las distribuidoras de electricidad, las mismas, han evidenciado una disminución en la demanda, como consecuencia de la caída de la actividad comercial e industrial no esencial y una caída considerable en sus índices de recaudación principalmente a partir del mes de Marzo con la emisión del DNU 311/20, que suspende los cortes de energía eléctrica en caso de mora o falta de pago durante 180 días. Es importante destacar, que los pagos de las distribuidoras constituyen una fuente fundamental para el financiamiento de CAMMESA que, a su vez, ha incrementado los plazos de pago a las transportistas en 30 días, tendencia que podría continuar aumentando.

La gerencia de la Sociedad está monitoreando la situación y tomando medidas con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación y preservar su situación financiera. Estas acciones incluyen la implementación de un esquema de trabajo remoto para todas las posiciones que así lo permitan, el refuerzo de los protocolos preventivos en los activos que requieren inevitablemente la presencia del personal operativo para garantizar el cumplimiento de las tareas en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y tareas no esenciales, la búsqueda de oportunidades de financiamiento en condiciones razonables de mercado, entre otras.

El alcance final del brote COVID-19 y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad. Dada la solidez financiera actual, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

No obstante, lo expuesto, no es posible anticipar cómo continuarán evolucionando las medidas y su impacto en la economía, en general, y en la Sociedad, en particular, y en qué medida se afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones. Por ello, la Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

30. Moneda extranjera

Al 30 de Junio de 2020 y 31 de Diciembre de 2019 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 30 de Junio de 2020			Al 31 de Diciembre de 2019	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			$		$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ 622	70,260	43.724	US$ 522	35.391
Efectivo y equivalentes de efectivo	R$ 5	13,0223	71	R$ 5	80
Inversiones a valor razonable	US$ 58.674	70,260	4.122.448	US$ 56.902	3.860.311
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.166.243		3.895.782
TOTAL ACTIVO			4.166.243		3.895.782
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US$ 90.585	70,460	6.382.630	US$ 90.227	6.141.626
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			6.382.630		6.141.626
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos	US$ 3.371	70,460	237.492	US$ 3.420	232.812
Cuentas por pagar	US$ 1.452	70,460	102.325	US$ 1.241	84.472
Cuentas por pagar	€ 27	79,268	2.138		0
Cuentas por pagar			0	SEK 5.267	37.233
Cuentas por pagar			0	£ 16	1.415
TOTAL PASIVO CORRIENTE			341.955		355.932
TOTAL PASIVO			6.724.585		6.497.558

US$: Miles de dólares estadounidenses
R$: Miles de reales
SEK: Miles de coronas suecas
€: Miles de euros

Véase nuestro informe de fecha
10 de Agosto de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cirnigliaro
Presidente

José Daniel Abelovich
Síndico Titular