

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30  
DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 \$ 3.341,2 millones correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 fueron de \$ 11.475,2 millones, 14,8% inferiores a los \$ 13.467,0 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 fueron de \$10.124,6 millones, 15,2% inferiores a los \$ 11.936,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la falta de los ajustes tarifarios semestrales previstos a partir de Febrero 2020, sobre los cuales el ENRE no se ha expedido aún.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 ascendieron a \$ 1.350,7 millones, 11,7% inferiores a los \$ 1.530,1 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a la falta de los ajustes tarifarios semestrales previstos a partir de Febrero 2020 para la Cuarta Línea y TIBA, sobre los cuales el ENRE no se ha expedido aún.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 fueron de \$ 6.202,9 millones, 0,7% superiores a los \$ 6.160,0 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de \$ 143,2 millones en depreciaciones de propiedad, planta y equipo y \$ 106,2 millones en previsión para deudores incobrables, neto de una disminución de \$ 60,5 millones en mantenimiento general, \$ 27,2 millones en servicio de transporte, \$ 70,9 millones en viajes y estadías y \$ 39,3 millones en mantenimiento de electroducto.

Los otros ingresos y egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 representaron una pérdida de \$ 128,0 millones, en comparación con una ganancia de \$ 209,7 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente por una disminución en los premios por calidad de servicio y una disminución en el recupero de siniestros.

La ganancia operativa consolidada correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 fue de \$ 5.144,3 millones, 31,6% inferiores a los \$ 7.516,6 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la falta de los ajustes tarifarios semestrales previstos a partir de Febrero 2020.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 representaron una pérdida de \$ 581,9 millones, 36,8% superior a la pérdida de \$ 425,3 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por una menor ganancia en ingresos financieros de \$177,7 millones, una mayor pérdida en gastos financieros de \$ 57,2 millones, neto de una menor pérdida en otros resultados financieros de \$78,3 millones, principalmente una menor pérdida por diferencias de cambio netas de \$ 561,6 millones y una mayor pérdida de \$464,3 millones en RECPAM.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 representó una pérdida de \$ 1.221,3 millones, 66,2% inferior a los \$ 3.611,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Septiembre de 2020 \$	30 de Septiembre de 2019 \$	30 de Septiembre de 2018 \$	30 de Septiembre de 2017(*) \$	30 de Septiembre de 2016(*) \$
Activo no corriente	27.552.990	25.541.541	22.316.409	2.237.193	2.162.080
Activo corriente	12.105.544	9.583.765	16.411.680	3.256.272	1.012.629
Total del activo	<u>39.658.534</u>	<u>35.125.306</u>	<u>38.728.089</u>	<u>5.493.465</u>	<u>3.174.709</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	24.247.508	19.365.502	22.175.817	1.984.829	133.051
Participación no controlante	0	0	888.075	104.492	36.602
Patrimonio neto	<u>24.247.508</u>	<u>19.365.502</u>	<u>23.063.892</u>	<u>2.089.321</u>	<u>169.653</u>
Pasivo no corriente	4.527.246	12.054.869	11.741.400	2.015.634	1.689.113
Pasivo corriente	10.883.780	3.704.935	3.922.797	1.388.510	1.315.943
Total del pasivo	<u>15.411.026</u>	<u>15.759.804</u>	<u>15.664.197</u>	<u>3.404.144</u>	<u>3.005.056</u>
Total	<u>39.658.534</u>	<u>35.125.306</u>	<u>38.728.089</u>	<u>5.493.465</u>	<u>3.174.709</u>

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

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Septiembre de 2020 \$	30 de Septiembre de 2019 \$	30 de Septiembre de 2018 \$	30 de Septiembre de 2017(*) \$	30 de Septiembre de 2016(*) \$
Resultado operativo	5.144.340	7.516.619	7.989.253	2.155.608	(635.935)
Resultados financieros	(581.890)	(425.314)	(1.106.919)	(73.558)	(207.185)
Impuesto a las ganancias	(1.221.251)	(3.611.646)	(2.693.718)	(644.818)	290.233
Ganancia / (Pérdida) del período	<u>3.341.199</u>	<u>3.479.659</u>	<u>4.188.616</u>	<u>1.437.232</u>	<u>(552.887)</u>
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	<u>3.341.199</u>	<u>3.479.659</u>	<u>4.188.616</u>	<u>1.437.232</u>	<u>(552.887)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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

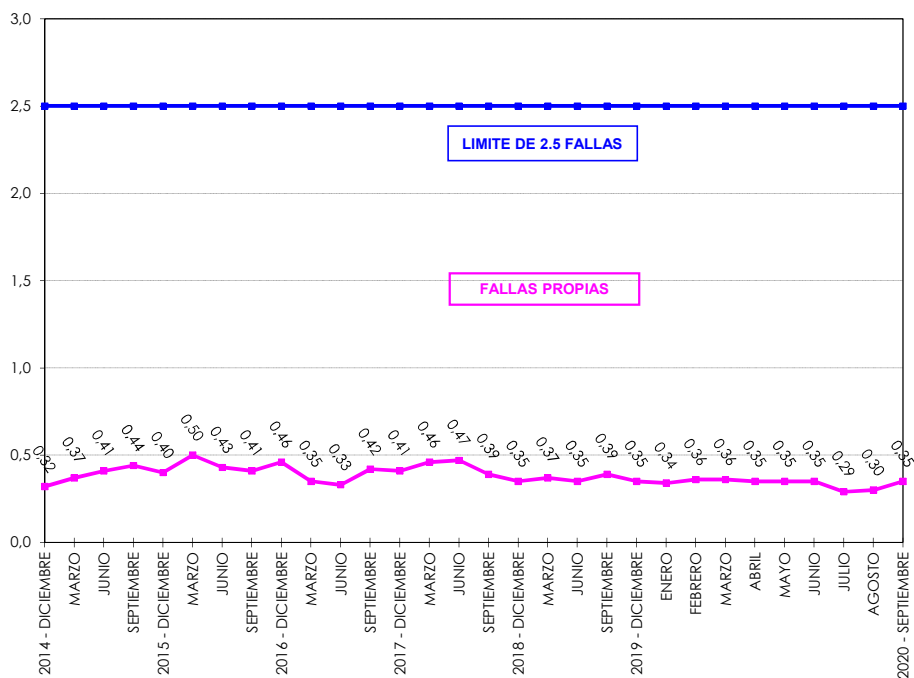
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### 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 Noviembre de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

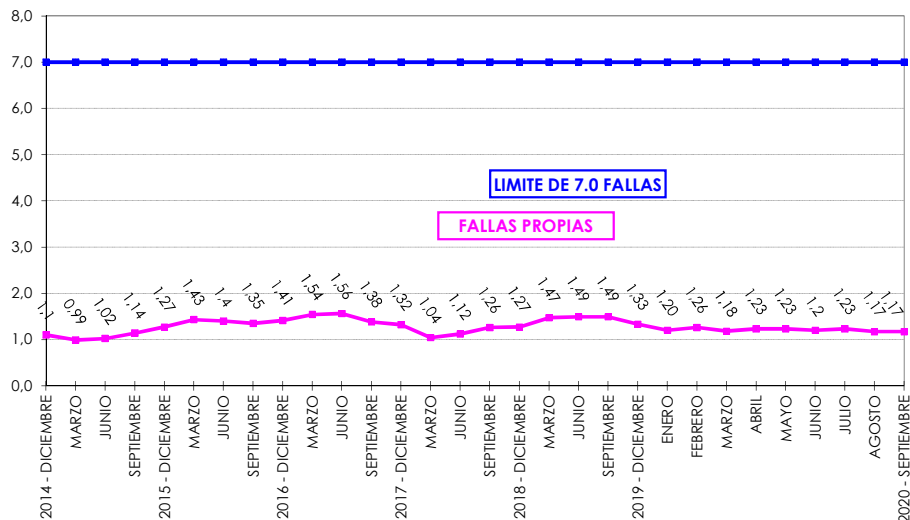
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cernigliaro  
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 Noviembre de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cernigliaro  
Presidente

#### 4.- INDICES

	30 de Septiembre de 2020	30 de Septiembre de 2019	30 de Septiembre de 2018	30 de Septiembre de 2017(*)	30 de Septiembre de 2016(*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	111%	259%	418%	235%	77%
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	157%	123%	147%	61%	6%
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	69%	73%	58%	41%	68%
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	64%	81%	68%	163%	1.771%
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	13,8%	18,0%	18,2%	68,8%	(325,9)%

(\*) 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 de excelencia 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 por el 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 provisionado sus efectos de acuerdo con 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 ingresos resultantes de los cuadros tarifarios determinados por el ENRE.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cernigliaro  
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 de los ajustes semestrales que debían aplicarse a partir del 1° de Febrero de 2020 y 1° de Agosto de 2020, en función de ello, se ha reiterado al ENRE mediante notas de fechas 24 de Julio de 2020 y del 3 de Agosto 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 N° 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 2 metros 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 N° 27.401 de responsabilidad penal de personas jurídicas.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mg. Andrés Cernigliaro  
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 N° 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 Noviembre de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

---

Mg. Andrés Cernigliaro  
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	<u>444.673.795</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Cernigliaro Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

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

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>		<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
		<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Ingresos por ventas	6	3.645.348	4.531.014	11.475.232	13.466.981
Costos de explotación	7	(1.736.697)	(1.800.472)	(5.496.481)	(5.451.395)
Resultado bruto		1.908.651	2.730.542	5.978.751	8.015.586
Gastos de administración	7	(225.735)	(231.914)	(706.379)	(708.627)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		(91.493)	56.210	(128.032)	209.660
Resultado operativo		1.591.423	2.554.838	5.144.340	7.516.619
Ingresos financieros	8	209.017	419.609	1.013.118	1.190.792
Gastos financieros	8	(345.878)	(389.808)	(1.043.652)	(986.424)
Otros resultados financieros	8	(156.526)	(1.015.381)	(551.356)	(629.682)
Resultado antes de impuestos		1.298.036	1.569.258	4.562.450	7.091.305
Impuesto a las ganancias	9	(434.397)	(880.852)	(1.221.251)	(3.611.646)
Ganancia del período por operaciones continuas		863.639	688.406	3.341.199	3.479.659
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		863.639	688.406	3.341.199	3.390.421
Participación no controlante		0	0	0	89.238
Total del período		863.639	688.406	3.341.199	3.479.659
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>					
Ganancia del período		863.639	688.406	3.341.199	3.479.659
<b>Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados</b>					
Otros resultados integrales, netos de impuestos		0	0	0	0
Ganancia integral del período		863.639	688.406	3.341.199	3.479.659
<b>Ganancia integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		863.639	688.406	3.341.199	3.390.421
Participación no controlante		0	0	0	89.238
Total del período		863.639	688.406	3.341.199	3.479.659
<b>Ganancia integral del período por acción básica y diluida (\$ por acción):</b>					
Ganancia del período	25	1,94	1,55	7,51	7,62

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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° 264 F° 112

**Mg. Andrés Cernigliaro**  
Presidente

**José Daniel Abelovich**  
Síndico Titular

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

	Nota	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	26.537.126	25.637.034
Inventarios		969.890	905.624
Inversiones a costo amortizado	14	45.974	0
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>27.552.990</b>	<b>26.542.658</b>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	3.815.608	3.869.214
Otros créditos	11	1.426.781	1.603.735
Inversiones a valor razonable	14	6.047.720	5.145.530
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	815.435	54.595
<b>Total del activo corriente</b>		<b>12.105.544</b>	<b>10.673.074</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>39.658.534</b>	<b>37.215.732</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social		444.674	444.674
Ajuste integral del capital		11.222.581	11.222.581
Reserva legal		906.787	630.144
Reserva facultativa		542.149	542.149
Reserva adquisición participación no controlante		0	637.795
Reserva voluntaria		8.294.011	3.037.788
Otros resultados integrales		(503.893)	(503.893)
Resultados no asignados		3.341.199	4.895.071
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>24.247.508</b>	<b>20.906.309</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos	15	0	6.637.962
Pasivo por impuesto diferido	9	3.801.770	4.160.430
Beneficios al personal a pagar	16	707.403	673.915
Cuentas por pagar comerciales	17	18.073	35.894
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>4.527.246</b>	<b>11.508.201</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	18	128.021	133.127
Préstamos	15	7.001.774	251.626
Pasivo por impuesto a las ganancias		1.140.663	1.197.960
Deudas fiscales	19	212.231	218.154
Remuneraciones y cargas sociales	20	1.037.470	1.102.301
Beneficios al personal a pagar	16	176.851	132.348
Cuentas por pagar comerciales	17	1.186.770	1.765.706
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>10.883.780</b>	<b>4.801.222</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>15.411.026</b>	<b>16.309.423</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>39.658.534</b>	<b>37.215.732</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de Noviembre 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° 264 F° 112

**Mg. Andrés Cirnigliaro**  
 Presidente

**José Daniel Abelovich**  
 Síndico Titular

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO  
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2018</b>	<b>444.674</b>	<b>11.222.581</b>	<b>285.969</b>	<b>177.687</b>	<b>2.441.828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(542.150)</b>	<b>6.883.501</b>	<b>20.914.090</b>	<b>918.116</b>	<b>21.832.206</b>
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 25 de Abril de 2019												
- Reserva legal	0	0	344.175	0	0	0	0	0	(344.175)	0	0	0
- Reserva facultativa	0	0	0	364.462	0	0	0	0	(364.462)	0	0	0
- Reserva voluntaria	0	0	0	0	(2.441.828)	0	3.037.788	0	(595.960)	0	0	0
- Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(5.578.904)	(5.578.904)	0	(5.578.904)
Adquisición participación no controlante	0	0	0	0	0	639.895	0	0	0	639.895	(1.007.354)	(367.459)
Resultado del período de nueve meses	0	0	0	0	0	0	0	0	3.390.421	3.390.421	89.238	3.479.659
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2019</b>	<b>444.674</b>	<b>11.222.581</b>	<b>630.144</b>	<b>542.149</b>	<b>0</b>	<b>639.895</b>	<b>3.037.788</b>	<b>(542.150)</b>	<b>3.390.421</b>	<b>19.365.502</b>	<b>0</b>	<b>19.365.502</b>
Resultado del período complementario de tres meses	0	0	0	0	0	(2.100)	0	0	1.504.650	1.502.550	0	1.502.550
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	0	0	0	0	0	0	0	38.257	0	38.257	0	38.257
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2019</b>	<b>444.674</b>	<b>11.222.581</b>	<b>630.144</b>	<b>542.149</b>	<b>0</b>	<b>637.795</b>	<b>3.037.788</b>	<b>(503.893)</b>	<b>4.895.071</b>	<b>20.906.309</b>	<b>0</b>	<b>20.906.309</b>
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 5 de Mayo de 2020												
- Reserva legal	0	0	276.643	0	0	0	0	0	(276.643)	0	0	0
- Reserva voluntaria	0	0	0	0	0	0	5.256.223	0	(5.256.223)	0	0	0
Absorción reserva adquisición participación no controlante	0	0	0	0	0	(637.795)	0	0	637.795	0	0	0
Resultado del período de nueve meses	0	0	0	0	0	0	0	0	3.341.199	3.341.199	0	3.341.199
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2020</b>	<b>444.674</b>	<b>11.222.581</b>	<b>906.787</b>	<b>542.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.294.011</b>	<b>(503.893)</b>	<b>3.341.199</b>	<b>24.247.508</b>	<b>0</b>	<b>24.247.508</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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° 264 F° 112

**Mg. Andrés Cirnigliaro**  
Presidente

**José Daniel Abelovich**  
Síndico Titular

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

	Nota	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
		<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Ganancia integral del período</b>		3.341.199	3.479.659
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	1.180.472	1.037.277
Previsión deudores incobrables	7	87.064	(19.103)
Provisiones	18	10.553	30.359
Beneficios al personal a pagar	16	272.615	235.344
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	1.221.251	3.611.646
Resultados financieros préstamos	15	771.938	1.333.429
Resultado recompras Obligaciones Negociables Clase 2	15	0	(17.870)
Resultados financieros inversiones a valor razonable	8	(1.365.808)	(1.654.006)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a costo amortizado	8	(139.406)	1.129
Intereses sobre deudas fiscales		54.548	35.616
RECPAM inversiones		1.170.090	1.171.989
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		65.563	203.588
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	40.230	8.538
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(33.458)	(12.460)
Disminución de otros créditos		176.953	815.651
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(596.757)	(1.014.529)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(64.832)	(214.713)
Disminución de deudas fiscales		(285.958)	(572.004)
Disminución de provisiones	18	(15.659)	(62.793)
Disminución de beneficios al personal a pagar	16	(194.624)	(369.439)
Pago de impuesto a las ganancias		(1.411.720)	(1.741.739)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas antes de intereses</b>		<b>4.284.254</b>	<b>6.285.569</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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° 264 F° 112

**Mg. Andrés Cirnigliaro**  
Presidente

**José Daniel Abelovich**  
Síndico Titular

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

	Nota	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
		<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(2.120.794)	(2.808.407)
Aumento de inventarios		(64.266)	(47.528)
Aumento de inversiones a valor razonable		(615.543)	(1.397.281)
Disminución de inversiones a costo amortizado		2.504	76.128
Compra participación subsidiaria		0	(367.459)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(2.798.099)</b>	<b>(4.544.547)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Pago de dividendos		0	(5.578.904)
Compra Obligaciones Negociables Clase 2		0	(474.645)
Cancelación de préstamos - Intereses	15	(659.752)	(724.773)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(659.752)</b>	<b>(6.778.322)</b>
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		826.403	(5.037.300)
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		(65.563)	(203.588)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		54.595	5.256.353
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<b>815.435</b>	<b>15.465</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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° 264 F° 112

**Mg. Andrés Ciriagliaro**  
Presidente

**José Daniel Abelovich**  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## **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 Noviembre de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Mg. Andrés Ciriigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 1. Información general

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

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

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

El 30 de Julio de 1997, la Provincia de Buenos Aires privatizó Empresa de Transporte de Energía de Transporte por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. (en adelante “Transba S.A.”), que fue constituida por la Provincia de Buenos Aires, en Marzo de 1996 y posteriormente adquirida por Transener S.A., con el fin de poseer y operar la Red de Transba S.A.

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 N° 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, aplicados sobre el esquema de remuneración a partir de Febrero de 2019.

El 25 de Septiembre de 2019, el ENRE emitió las Resoluciones N° 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, aplicados sobre el esquema de remuneración a partir de Agosto de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el ENRE no se ha expedido aún con respecto a las actualizaciones tarifarias que debieron 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2020 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre 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, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, 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 Noviembre 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 regularidad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Ciriagliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 Septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2019 ha sido reexpresada en términos de la unidad de medida corriente al 30 de Septiembre de 2020, de acuerdo con la NIC N° 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 N° 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 N° 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 Septiembre de 2020 han sido reexpresados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Ciriagliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 Septiembre 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 nueve y doce meses finalizados el 30 de Septiembre de 2020, fue de 22,84% y 37,35%, respectivamente. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para dichos períodos fue de 22,29% y 36,62%. 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.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Mg. Andrés Cirnigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 Septiembre de 2020 y 31 de Diciembre de 2019, medida bajo NIIF:

	<u>30.09.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Total activos	14.934.796	14.114.112
Total pasivos	4.476.910	3.080.014
Patrimonio neto	10.457.886	11.034.098
Ganancia integral del período / ejercicio	1.610.923	2.316.051

### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Cernigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 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 Septiembre 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 Septiembre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Inversiones a valor razonable	6.047.720	0	0	6.047.720
Total activos	6.047.720	0	0	6.047.720

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Inversiones a valor razonable	5.145.530	0	0	5.145.530
Total activos	5.145.530	0	0	5.145.530

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.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17	Mg. Andrés Ciriagliaro Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 nueve meses finalizados el 30 de Septiembre 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
<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.2020</b>				
Ingresos por ventas	9.186.077	751.592	1.537.563	11.475.232
Resultado operativo	4.971.363	626.280	(453.303)	5.144.340
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	237.074	13.588	929.810	1.180.472
	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Reexpresión de acuerdo con la NIC 29	Total
<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.2019</b>				
Ingresos por ventas	10.362.047	1.324.883	1.780.051	13.466.981
Resultado operativo	6.516.928	720.273	279.418	7.516.619
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	208.834	9.812	818.631	1.037.277

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

## 6. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>		<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Ingresos por ventas netas reguladas	3.201.952	4.002.470	10.124.566	11.936.846
Ingresos por ventas netas no reguladas	443.396	528.544	1.350.666	1.530.135
Total	3.645.348	4.531.014	11.475.232	13.466.981

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

Por Comisión Fiscalizadora



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.09.2020			Período de tres meses finalizado el 30.09.2019		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	1.071.161	951.605	119.556	1.087.264	977.399	109.865
Otros costos en personal	12.627	6.028	6.599	20.331	12.928	7.403
Honorarios profesionales	26.783	11.535	15.248	40.898	29.414	11.484
Mantenimiento de equipos	53.443	53.443	0	56.781	56.781	0
Combustibles y lubricantes	11.743	11.680	63	25.162	25.017	145
Mantenimiento general	60.017	57.900	2.117	76.305	76.155	150
Energía eléctrica	8.749	8.295	454	8.634	8.153	481
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	392.397	358.709	33.688	350.821	314.066	36.755
Gastos por administración del MEM	3.407	3.407	0	4.378	4.378	0
Honorarios Ente Regulador	4.351	4.351	0	4.124	4.124	0
Cuota social ATEERA	1.150	0	1.150	1.018	0	1.018
Comunicaciones	13.005	12.823	182	12.573	12.156	417
Servicio de transporte	7.447	7.186	261	21.341	21.334	7
Seguros	72.388	70.388	2.000	73.026	70.634	2.392
Alquileres	3.471	3.392	79	7.714	7.669	45
Viajes y estadías	11.947	11.930	17	48.794	48.012	782
Suministros informáticos y librería	1.186	1.007	179	5.396	5.093	303
Licencias informáticas	26.473	26.473	0	21.814	21.814	0
Impuestos, tasas y contribuciones	45.393	14.026	31.367	46.969	12.978	33.991
Directores y síndicos	6.941	0	6.941	9.149	0	9.149
Vigilancia y seguridad	38.743	38.468	275	35.623	35.614	9
Limpieza oficinas y estaciones	24.196	22.369	1.827	25.513	23.787	1.726
Mantenimiento electroducto	19.456	19.456	0	34.818	34.818	0
Previsión deudores incobrables	26.700	26.700	0	(26.617)	(26.617)	0
Diversos	19.258	15.526	3.732	40.557	24.765	15.792
<b>TOTAL</b>	<b>1.962.432</b>	<b>1.736.697</b>	<b>225.735</b>	<b>2.032.386</b>	<b>1.800.472</b>	<b>231.914</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

RUBROS	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2020			Período de nueve meses finalizado el 30.09.2019		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	3.484.108	3.107.535	376.573	3.411.894	3.063.719	348.175
Otros costos en personal	44.244	22.399	21.845	48.181	31.246	16.935
Honorarios profesionales	99.090	56.546	42.544	114.948	77.560	37.388
Mantenimiento de equipos	110.050	110.050	0	92.946	92.946	0
Combustibles y lubricantes	44.459	44.156	303	70.447	69.867	580
Mantenimiento general	156.634	153.554	3.080	217.144	215.695	1.449
Energía eléctrica	27.684	26.522	1.162	28.724	27.187	1.537
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	1.180.472	1.075.341	105.131	1.037.277	934.067	103.210
Gastos por administración del MEM	11.749	11.749	0	10.190	10.190	0
Honorarios Ente Regulador	14.084	14.084	0	16.084	16.084	0
Cuota social ATEERA	3.475	0	3.475	3.746	0	3.746
Comunicaciones	40.718	40.163	555	36.332	35.539	793
Servicio de transporte	34.749	34.324	425	61.910	61.791	119
Seguros	231.902	227.019	4.883	236.363	230.779	5.584
Alquileres	21.255	21.016	239	17.984	17.824	160
Viajes y estadías	67.745	66.878	867	138.675	135.609	3.066
Suministros informáticos y librería	3.692	3.234	458	16.332	15.038	1.294
Licencias informáticas	71.931	71.931	0	54.656	54.656	0
Impuestos, tasas y contribuciones	148.562	48.630	99.932	180.840	53.113	127.727
Directores y síndicos	22.167	0	22.167	27.457	0	27.457
Vigilancia y seguridad	109.705	109.358	347	117.510	117.474	36
Limpieza oficinas y estaciones	74.248	68.516	5.732	78.253	72.829	5.424
Mantenimiento electroducto	28.468	28.468	0	67.780	67.780	0
Previsión deudores incobrables	87.064	87.064	0	(19.103)	(19.103)	0
Diversos	84.605	67.944	16.661	93.452	69.505	23.947
<b>TOTAL</b>	<b>6.202.860</b>	<b>5.496.481</b>	<b>706.379</b>	<b>6.160.022</b>	<b>5.451.395</b>	<b>708.627</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
<b>Ingresos financieros</b>				
Resultados inversiones a valor razonable	109.592	234.891	412.744	773.332
Intereses inversiones a costo amortizado	31.878	33.865	34.697	40.628
Otros ingresos financieros	67.547	150.853	565.677	376.832
Total ingresos financieros	<u>209.017</u>	<u>419.609</u>	<u>1.013.118</u>	<u>1.190.792</u>
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses por préstamos	(179.298)	(191.135)	(540.600)	(537.955)
Otros gastos financieros	(166.580)	(198.673)	(503.052)	(448.469)
Total gastos financieros	<u>(345.878)</u>	<u>(389.808)</u>	<u>(1.043.652)</u>	<u>(986.424)</u>
<b>Otros resultados financieros</b>				
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(548.159)	(2.121.801)	(1.643.765)	(2.953.182)
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	406.413	854.018	972.027	880.674
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	102.922	(44.503)	104.709	(41.757)
Otras diferencias de cambio netas	52.371	147.103	47.820	1.033.474
Pérdida por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	(112.875)	0	(18.963)	0
RECPAM	(57.198)	149.802	(13.184)	451.109
Total otros resultados financieros	<u>(156.526)</u>	<u>(1.015.381)</u>	<u>(551.356)</u>	<u>(629.682)</u>
Total	<u>(293.387)</u>	<u>(985.580)</u>	<u>(581.890)</u>	<u>(425.314)</u>

## 9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

### Activos por impuesto diferido

	Quebrantos Acumulados	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2020</b>	<b>101.315</b>	<b>35.232</b>	<b>196</b>	<b>198.656</b>	<b>152.574</b>	<b>487.973</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(101.315)	19.615	(36)	20.278	13.536	(47.922)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2020</b>	<b>0</b>	<b>54.847</b>	<b>160</b>	<b>218.934</b>	<b>166.110</b>	<b>440.051</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2019</b>	<b>0</b>	<b>66.133</b>	<b>1.350</b>	<b>256.814</b>	<b>128.056</b>	<b>452.353</b>
Cargo imputado al estado de resultados	0	(23.340)	(1.168)	(40.722)	(17.686)	(82.916)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2019</b>	<b>0</b>	<b>42.793</b>	<b>182</b>	<b>216.092</b>	<b>110.370</b>	<b>369.437</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

**Pasivos por impuesto diferido**

	Propiedad, planta y equipo	Inventarios	Inversiones a valor razonable	Deudas fiscales	Préstamos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2020</b>	<b>4.014.636</b>	<b>130.544</b>	<b>129.904</b>	<b>348.734</b>	<b>24.585</b>	<b>4.648.403</b>
Cargo imputado al estado de resultados	(329.779)	(4.802)	(115.162)	52.897	(9.736)	(406.582)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2020</b>	<b>3.684.857</b>	<b>125.742</b>	<b>14.742</b>	<b>401.631</b>	<b>14.849</b>	<b>4.241.821</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2019</b>	<b>2.829.496</b>	<b>105.950</b>	<b>114.089</b>	<b>0</b>	<b>38.862</b>	<b>3.088.397</b>
Cargo imputado al estado de resultados	1.027.051	22.251	238.404	126.980	(8.686)	1.406.000
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2019</b>	<b>3.856.547</b>	<b>128.201</b>	<b>352.493</b>	<b>126.980</b>	<b>30.176</b>	<b>4.494.397</b>

Al 30 de Septiembre de 2020 y 31 de Diciembre de 2019, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a miles de pesos \$3.801.770 y a \$4.160.430, respectivamente.

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

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2020	30.09.2019
Impuesto corriente	1.579.911	2.122.730
Impuesto diferido	(358.660)	1.488.916
Impuesto a las ganancias	<u>1.221.251</u>	<u>3.611.646</u>

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 N° 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 Noviembre de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 título 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, Transba S.A. 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 Septiembre de 2020, los montos provisionados ascienden a miles de pesos 196.659 para el período fiscal 2018 y 224.150 para el 2019 respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				Al cierre del período
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	
Terrenos	62.729	0	0	0	62.729
Vehículos	1.406.992	348	(15.361)	0	1.391.979
Equipo aéreo y semipesado	1.015.042	101.830	0	0	1.116.872
Muebles y útiles	156.696	560	0	14.478	171.734
Equipamiento informático	554.859	37.584	(1.119)	5.720	597.044
Líneas de alta tensión	18.524.011	0	(1.644)	1.018.339	19.540.706
Equipo eléctrico	20.243.942	106.686	(201.886)	3.699.657	23.848.399
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	1.895.472	34.387	0	910.441	2.840.300
Laboratorio y mantenimiento	476.567	29.287	0	0	505.854
Elementos de comunicaciones	2.352.312	5.876	(17.598)	49.147	2.389.737
Varios	514.006	69.329	0	12.849	596.184
Obras en curso	10.565.546	1.734.907	0	(5.710.631)	6.589.822
Activos por derecho de uso	125.489	0	0	0	125.489
<b>Total 30.09.2020</b>	<b>57.893.663</b>	<b>2.120.794</b>	<b>(237.608)</b>	<b>0</b>	<b>59.776.849</b>
<b>Total 30.09.2019</b>	<b>53.812.192</b>	<b>2.808.407</b>	<b>(30.273)</b>	<b>0</b>	<b>56.590.326</b>

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante	
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Al cierre del período	Al 30.09.2020	Al 30.09.2019
Terrenos	0	0	0	0	62.729	62.729
Vehículos	(912.252)	15.034	(87.371)	(984.589)	407.390	472.596
Equipo aéreo y semipesado	(294.800)	0	(33.979)	(328.779)	788.093	591.679
Muebles y útiles	(116.380)	0	(4.463)	(120.843)	50.891	41.381
Equipamiento informático	(438.000)	1.005	(54.087)	(491.082)	105.962	126.274
Líneas de alta tensión	(14.687.999)	1.644	(298.249)	(14.984.604)	4.556.102	3.883.410
Equipo eléctrico	(12.380.983)	162.097	(477.521)	(12.696.407)	11.151.992	7.882.106
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(802.081)	0	(68.541)	(870.622)	1.969.678	1.056.255
Laboratorio y mantenimiento	(184.120)	0	(21.315)	(205.435)	300.419	295.394
Elementos de comunicaciones	(2.008.403)	17.598	(50.739)	(2.041.544)	348.193	358.179
Varios	(391.221)	0	(54.086)	(445.307)	150.877	116.896
Obras en curso	0	0	0	0	6.589.822	9.696.237
Activos por derecho de uso	(40.390)	0	(30.121)	(70.511)	54.978	94.738
<b>Total 30.09.2020</b>	<b>(32.256.629)</b>	<b>197.378</b>	<b>(1.180.472)</b>	<b>(33.239.723)</b>	<b>26.537.126</b>	<b>-</b>
<b>Total 30.09.2019</b>	<b>(30.896.910)</b>	<b>21.735</b>	<b>(1.037.277)</b>	<b>(31.912.452)</b>	<b>-</b>	<b>24.677.874</b>

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 nueve meses finalizados el 30 de Septiembre 2020 y 2019, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 11. Otros créditos

	30.09.2020	31.12.2019
<b>Corrientes</b>		
Anticipo a proveedores	1.279.934	1.117.063
Gastos pagados por adelantado	103.590	441.628
Créditos fiscales	8.689	13.848
Préstamos al personal	10.765	15.904
Embargos y depósitos judiciales	16.929	15.186
Diversos	6.874	106
<b>Total</b>	<b>1.426.781</b>	<b>1.603.735</b>

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

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

### 12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.09.2020	31.12.2019
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	3.691.004	3.633.099
Otros servicios	306.224	353.076
Partes relacionadas (Nota 21)	1.202	479
Previsión para deudores incobrables	(182.822)	(117.440)
<b>Total</b>	<b>3.815.608</b>	<b>3.869.214</b>

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

#### Previsión para deudores incobrables

	30.09.2020	30.09.2019
Saldo al inicio del período	117.440	225.481
Aumentos	94.915	8.413
Disminuciones	(29.533)	(90.482)
<b>Saldos al cierre período</b>	<b>182.822</b>	<b>143.412</b>

### 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.2020	31.12.2019
Caja en moneda nacional	2.458	2.530
Caja en moneda extranjera	1.128	1.113
Bancos en moneda nacional	4.962	13.727
Bancos en moneda extranjera	801.374	37.225
Valores a depositar	5.513	0
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>815.435</b>	<b>54.595</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

#### 14. Inversiones

##### No corrientes

Inversiones a costo amortizado:

ON Pan American Energy Clase XIII (1)

Total

30.09.2020	31.12.2019
45.974	0
45.974	0

(1) Las ON Pan American Energy 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

Total

6.047.720	5.145.530
6.047.720	5.145.530

#### 15. Préstamos

##### No corrientes

Obligaciones Negociables Clase 2

Total

30.09.2020	31.12.2019
0	6.637.962
0	6.637.962

##### Corrientes

Obligaciones Negociables Clase 2

Total

7.001.774	251.626
7.001.774	251.626

	30.09.2020	30.09.2019
Saldo Inicial	6.889.588	7.132.334
Intereses devengados	540.600	537.955
Diferencia de cambio	1.643.765	2.953.181
Recompra Obligaciones Negociables Clase 2	0	(474.645)
Resultados de recompra Obligaciones Negociables Clase 2	0	(17.870)
Pagos de intereses	(659.752)	(724.773)
RECPAM	(1.412.427)	(2.157.707)
Total	7.001.774	7.248.475

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

El valor razonable de los préstamos de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2020 asciende aproximadamente a miles de \$5.691.147. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 16. Beneficios al personal a pagar

Los montos reconocidos en el estado de resultados integrales consolidados son los siguientes:

	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	45.154	45.948
Costo por intereses	227.461	189.396
<b>Total</b>	<b>272.615</b>	<b>235.344</b>

Los montos expuestos en el estado de situación financiera consolidado se componen de la siguiente forma:

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	806.263	998.462
Costo por servicios	45.154	45.948
Costo por intereses	227.461	189.396
Beneficios pagados a los participantes	(150.341)	(295.868)
RECPAM	(44.283)	(73.571)
<b>Beneficios al personal a pagar al cierre del período</b>	<b>884.254</b>	<b>864.367</b>
Beneficios al personal a pagar no corrientes	707.403	691.494
Beneficios al personal a pagar corrientes	176.851	172.873
<b>Total beneficios al personal a pagar</b>	<b>884.254</b>	<b>864.367</b>

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

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Variables</b>		
Tasa de descuento	49,1%	34,4%
Tasa de interés real	6%	6%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

## 17. Cuentas por pagar comerciales

	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>No corrientes</b>		
Pasivo por derechos de uso	18.073	35.894
<b>Total</b>	<b>18.073</b>	<b>35.894</b>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	535.647	1.014.719
Provisiones	93.500	223.205
Anticipo de clientes	24.009	92.813
Pasivo por derechos de uso	29.045	41.626
Otras cuentas por pagar	504.569	393.343
<b>Total</b>	<b>1.186.770</b>	<b>1.765.706</b>

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 Noviembre de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 18. Provisiones

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

#### Juicios laborales

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Saldos al inicio del período	67.382	85.461
Aumentos	10.553	0
Disminuciones	(14.420)	(30.668)
Saldos al cierre del período	<u>63.515</u>	<u>54.793</u>

#### Juicios regulatorios

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Saldos al inicio del período	5.405	13.997
Disminuciones	(1.005)	(7.953)
Saldos al cierre del período	<u>4.400</u>	<u>6.044</u>

#### Juicios comerciales

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Saldos al inicio del período	60.340	58.710
Aumentos	0	30.359
Disminuciones	(234)	(24.172)
Saldos al cierre del período	<u>60.106</u>	<u>64.897</u>
Saldos al cierre del período	<u>128.021</u>	<u>125.734</u>

### 19. Deudas fiscales

	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
IVA a pagar	175.860	136.567
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	26.850	18.467
Otros	9.521	63.120
Total	<u>212.231</u>	<u>218.154</u>

### 20. Remuneraciones y cargas sociales

	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Sueldos y cargas sociales	481.239	525.344
Provisión remuneración variable	337.507	476.297
Provisión vacaciones	218.724	100.660
Total	<u>1.037.470</u>	<u>1.102.301</u>

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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

La Asamblea General Ordinaria del 25 de Abril de 2019 de Transener S.A. resolvió la distribución de dividendos por miles de pesos \$ 5.578.904, correspondiéndole a Citelec S.A. el 52,65 %, equivalente miles a \$2.937.293.

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

	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	14.508	5.915
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	248	118
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	3.756	4.947

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17	Mg. Andrés Cirmigliaro Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>30.09.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	695	123
Total	<u>695</u>	<u>123</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Enecor S.A.	505	356
Transportadora de Gas del Sur S.A.	2	0
Total	<u>507</u>	<u>356</u>

## 22. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 30 de Septiembre de 2020, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra provisionado 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 Septiembre de 2020, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a miles de US\$ 98.535, de los cuales miles de US\$ 7.000 fueron adquiridas por Transba S.A., las que se encontraban en cartera a esa fecha.

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 Septiembre de 2020 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Cirmigliaro Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### **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 N° 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 Capítulo 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 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.

### **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.

	<b>Período de nueve meses finalizado el</b>	
	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	3.341.199	3.390.421
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)	7,51	7,62

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)		
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17	Mg. Andrés Cirmigliaro Presidente	José Daniel Abelovich Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 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 Mountain S.A., con domicilio en: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano 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 16 de Junio de 2019, 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).

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 Septiembre de 2020 en el rubro Cuentas por pagar comerciales. 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 N° 552/16 y N° 580/16.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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

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

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

## **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 de 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;

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

- 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 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.

A su vez, en Septiembre de 2020 el Estado Nacional anunció la reestructuración de los bonos emitidos bajo ley argentina con una aceptación del 98%.

### Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, que fueron descritos en los estados financieros anuales al 31 de Diciembre de 2019.

En este sentido, la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos de salud pública y económicos en el ámbito nacional como internacional debido a la pandemia del COVID-19.

Como consecuencia, las principales variables económicas mundiales y de la Argentina han tenido un impacto negativo en los mercados financieros afectando el costo de los préstamos, las actividades de cobertura, la liquidez y el acceso al capital en general. En el mercado local, particularmente, las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino experimentaron una fuerte caída de su valor.

Adicionalmente, a partir de Abril de 2020, mediante la emisión de la Comunicación “A” 7001, modificada posteriormente por las Comunicaciones “A” 7030, 7042, 7052, 7068 y 7138, el BCRA estableció medidas que intensifican las restricciones para el acceso al mercado oficial de cambios (“MULC”), incluyendo medidas vinculadas con la operatoria de activos bursátiles por parte de las sociedades.

A su vez, 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. Posteriormente, mediante la Resolución General N° 862, dicho organismo dispuso ciertas flexibilizaciones a los plazos de permanencia de dichos títulos valores.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

Estas medidas tendientes a restringir al MULC a fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa del BCRA para ciertas transacciones, entre ellas se encuentran las siguientes:

- Pago de dividendos a no residentes;
- Pago de importaciones de ciertos bienes con el exterior o cancelación de deudas originadas en la importación de los mismos salvo algunas excepciones expresamente previstas en la normativa aplicable;
- La formación de activos externos; y
- El pago de préstamos financieros a no residentes.

En caso de haber solicitado acceso al MULC, se debe asumir el compromiso de ingresar y liquidar en el mercado de cambios, dentro de los cinco días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que reciba en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de un depósito a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando el activo hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de Mayo de 2020.

Adicionalmente, el 15 de Septiembre de 2020, el BCRA publicó las Comunicaciones “A” 7105 y 7106 por las cuales se establece, entre otras medidas, que quienes registren deudas financieras con partes independientes con vencimientos de capital en moneda extranjera programados entre el 15 de Octubre de 2020 y el 31 de Marzo de 2021, deberán presentar ante el BCRA un plan de refinanciación de los vencimientos de capital en base a los siguientes criterios: (a) que el monto neto por el cual se accederá al mercado de cambios en los plazos originales no superará el 40% del monto de capital con vencimiento en el período indicado más arriba, y (b) que el resto del capital sea, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, siempre que el nuevo endeudamiento sea liquidado en el mercado de cambios.

La mencionada norma no tiene efecto inmediato sobre la Sociedad en virtud que la amortización del capital de sus obligaciones negociables opera el 15 de Agosto de 2021, no encontrándose en el plazo antedicho. Por otra parte, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad canceló la totalidad de la cuota de intereses correspondientes a su deuda financiera el pasado 18 de Agosto de 2020.

Adicionalmente, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las siguientes operaciones y conceptos, entre otras:

- Exportaciones de bienes y servicios;
- Cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes;
- Exportaciones de servicios;
- Enajenación de activos externos.

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al mercado oficial de cambios para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de Septiembre de 2020 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el BNA.

En virtud de los principales impactos de la situación antedicha a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad ha implementado una serie de medidas que permitirán mitigar su impacto. En este sentido, la Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones que afectan su negocio, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. La Sociedad considera que su actual situación financiera le permitirá cumplir, en el corto plazo, con los compromisos en moneda extranjera que posee.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### **Impacto del COVID-19 en las operaciones de la Sociedad**

El 11 de Marzo de 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.

A partir del mes de Mayo de 2020, varios países de Europa, Asia y Oceanía iniciaron un proceso gradual de desconfinamiento, sin embargo, algunas zonas experimentaron un nuevo incremento en el nivel de contagios lo que generó la reimplementación temporal de algunas medidas. Por su parte, el continente americano, mantiene un elevado nivel de contagios.

En Argentina, el Estado Nacional decretó el aislamiento social, preventivo y obligatorio desde el 20 de Marzo de 2020 hasta el 31 de Marzo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales. Sin embargo, ante el diagnóstico epidemiológico, dicho plazo, se prorrogó en reiteradas oportunidades no obstante lo cual, se fueron incorporando ciertas medidas de flexibilización según la situación epidemiológica y sanitaria correspondiente a las distintas zonas del país. El 6 de Noviembre, el Estado Nacional anunció para la zona del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA), el fin del aislamiento social, preventivo y obligatorio a partir del 9 de Noviembre, dando comienzo a la etapa de distanciamiento social, preventivo y obligatorio, lo cual implica una mayor flexibilización y apertura gradual de actividades, mientras que otras provincias continúan con la etapa de aislamiento, dada la situación epidemiológica.

En relación con las distribuidoras de electricidad, se ha evidenciado una ligera disminución en la demanda, principalmente como consecuencia de la caída de la actividad comercial e industrial no esencial, compensada con un incremento en los consumos residenciales. Asimismo, el aislamiento ha impactado en las bocas de cobro y en los ingresos de los usuarios, por lo que se ha registrado un considerable aumento en los índices de morosidad. Sin embargo, con la gradual apertura de las instituciones financieras y bocas de cobro, la tasa de cobrabilidad ha mejorado sustancialmente. El 25 de Marzo de 2020 se emitió el DNU N° 311/20 el cual suspende, entre otros servicios, los cortes de energía eléctrica en caso de mora o falta de pago durante 180 días para ciertos usuarios en situación de vulnerabilidad social. Asimismo, el 19 de Junio de 2020 se emitió el DNU N° 543/20, el cual prorroga el congelamiento de las tarifas de servicios públicos por un plazo adicional de 180 días corridos. 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 Dirección de la Sociedad evalúa la situación sanitaria y toma 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.

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

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 analiza continuamente la situación, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mg. Andrés Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### 30. Moneda extranjera

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

Rubros	Al 30 de Septiembre 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\$ 10.561	75,980	802.438	US\$ 522	38.251
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 5	13,516	64	R\$ 5	87
Inversiones a valor razonable	US\$ 46.406	75,980	3.525.943	US\$ 56.902	4.172.282
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.328.445		4.210.620
TOTAL ACTIVO			4.328.445		4.210.620
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos			0	US\$ 90.227	6.637.962
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			0		6.637.962
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos	US\$ 91.911	76,180	7.001.774	US\$ 3.420	251.626
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 435	76,180	33.139	US\$ 1.241	91.299
Cuentas por pagar comerciales	€ 35	89,390	3.096		0
Cuentas por pagar comerciales	R\$ 4	13,516	51		0
Cuentas por pagar comerciales			0	SEK 5.267	40.242
Cuentas por pagar comerciales			0	£ 16	1.529
TOTAL PASIVO CORRIENTE			7.038.060		384.696
TOTAL PASIVO			7.038.060		7.022.658

US\$: Miles de dólares estadounidenses

R\$: Miles de reales

SEK: Miles de coronas suecas

€: Miles de euros

£: Miles de libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Noviembre 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 Cirmigliaro  
Presidente

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular