

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012**

**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA COMISI3N NACIONAL  
DE VALORES Y LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**



## RESEÑA INFORMATIVA

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

### 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la sociedad de \$ 44,5 millones correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 fueron de \$ 323,3 millones, 30,7% superiores a los \$ 247,3 millones del mismo período de 2012.

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 fueron de \$ 235,7 millones, 39,9% superiores a los \$ 168,5 millones del mismo período de 2012 debido fundamentalmente a un aumento de \$ 66,2 millones en los ingresos por la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

Los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 ascendieron a \$ 6,0 millones, 22,8% inferiores a los \$ 7,8 millones del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a que el monto correspondiente al primer semestre 2012 contempla \$ 1,3 millones de ajuste retroactivo al año 2011, de acuerdo con la resolución ENRE N° 90/2012 del 25 de Abril de 2012.

Los otros ingresos por ventas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 ascendieron a \$ 81,6 millones, 15,0% superiores a los \$ 71,0 millones del mismo período de 2012, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 19,0 millones en los otros ingresos por ventas de Transener, principalmente en operación y mantenimiento y supervisión, neto de una disminución de \$ 8,4 millones en los otros ingresos de Transba.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 fueron de \$ 388,3 millones, 27,6% superiores a los \$ 304,4 millones del mismo período de 2012, fundamentalmente debido a un incremento de (i) \$ 69,8 millones en costos salariales y (ii) \$ 7,7 millones en Provisiones.

Los otros ingresos y egresos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 representaron una ganancia neta de \$ 2,0 millones, similares a los \$ 1,7 millones del mismo período de 2012.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 ascendieron a \$ 114,2 millones, 55,0% superiores a los \$ 73,7 millones del mismo período de 2012, debido principalmente a un aumento de \$ 46,2 millones por el mayor reconocimiento de ingresos financieros provenientes de los Acuerdos Instrumentales firmados con la SE y el ENRE, neto de una disminución de \$ 8,4 millones en ingresos financieros provenientes de la Cuarta Línea, debido fundamentalmente a que el monto correspondiente al primer trimestre 2012 contempla un ajuste retroactivo al año 2011, de acuerdo con la resolución ENRE N° 90/2012 del 25 de Abril de 2012.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 ascendieron a \$ 58,6 millones, 13,4% superiores a los \$ 51,7 millones del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a un incremento de \$ 3,7 millones en intereses generados por beneficios al personal a pagar y un incremento en los intereses financieros negativos debido a un aumento en el tipo de cambio.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 representaron una pérdida de \$ 53,6 millones, 266,7% superiores a los \$ 14,6 millones del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a un incremento de \$ 46,9 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, neto de una mayor ganancia de \$ 7,9 millones en el resultado por cambios en el valor razonable de activos financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 representó una ganancia de \$ 23,1 millones, en comparación con la ganancia de \$ 17,8 millones del mismo período de 2012, debido a una mayor ganancia de \$ 9,6 millones registrada por impuesto diferido, neta de un aumento en la provisión de impuesto a las ganancias a pagar de \$ 4,3 millones registrada por Transba.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011	30 de Junio de 2010 (*)	30 de Junio de 2009 (*)
Activo no corriente	1.231.672.835	1.265.392.677	1.336.029.874	1.790.375.647	1.841.344.813
Activo corriente	390.272.569	336.441.057	259.633.198	196.355.878	165.197.346
<b>Total del activo</b>	<b>1.621.945.404</b>	<b>1.601.833.734</b>	<b>1.595.663.072</b>	<b>1.986.731.525</b>	<b>2.006.542.159</b>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	443.180.435	558.925.316	629.266.001	1.029.869.808	1.061.026.028
Participación no controlante	26.901.915	26.810.429	28.349.304	42.468.009	50.768.258
<b>Patrimonio neto</b>	<b>470.082.350</b>	<b>585.735.745</b>	<b>657.615.305</b>	<b>1.072.337.817</b>	<b>1.111.794.286</b>
Pasivo no corriente	894.601.628	879.491.646	735.525.577	699.846.506	716.522.457
Pasivo corriente	257.261.426	136.606.343	202.522.190	214.547.202	178.225.416
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.151.863.054</b>	<b>1.016.097.989</b>	<b>938.047.767</b>	<b>914.393.708</b>	<b>894.747.873</b>
<b>Total</b>	<b>1.621.945.404</b>	<b>1.601.833.734</b>	<b>1.595.663.072</b>	<b>1.986.731.525</b>	<b>2.006.542.159</b>

(\*) Medido bajo normas contables argentinas anteriores, aplicables a dichas fechas.

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011	30 de Junio de 2010 (*)	30 de Junio de 2009 (*)
Resultado operativo	(63.001.261)	(55.375.955)	895.053	19.801.047	37.676.540
Resultados financieros	1.959.514	7.336.507	(5.752.583)	(46.332.757)	24.275.024
Impuesto a las ganancias	21.378.863	16.828.384	1.246.000	(3.178.130)	(10.855.382)
(Pérdida) / ganancia del período por operaciones continuas	(39.662.884)	(31.211.064)	(3.611.530)	(29.709.840)	51.096.182
(Pérdida) / ganancia del período por operaciones discontinuas	(3.211.400)	(1.821.387)	(11.313.443)	0	0
(Pérdida) / ganancia del período	(42.874.284)	(33.032.451)	(14.924.973)	(29.709.840)	51.096.182
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
<b>(Pérdida) / ganancia integral del período</b>	<b>(42.874.284)</b>	<b>(33.032.451)</b>	<b>(14.924.973)</b>	<b>(29.709.840)</b>	<b>51.096.182</b>

(\*) Medido bajo normas contables argentinas anteriores, aplicables a dichas fechas.

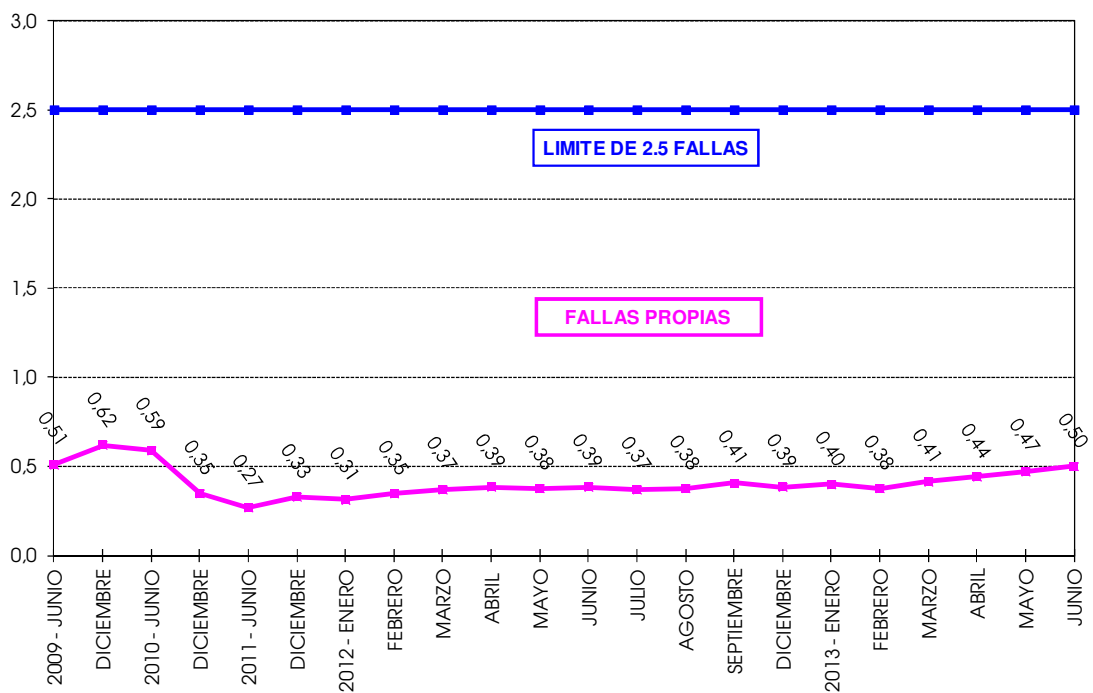
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### 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 30 de Junio de 2009.

#### 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.).



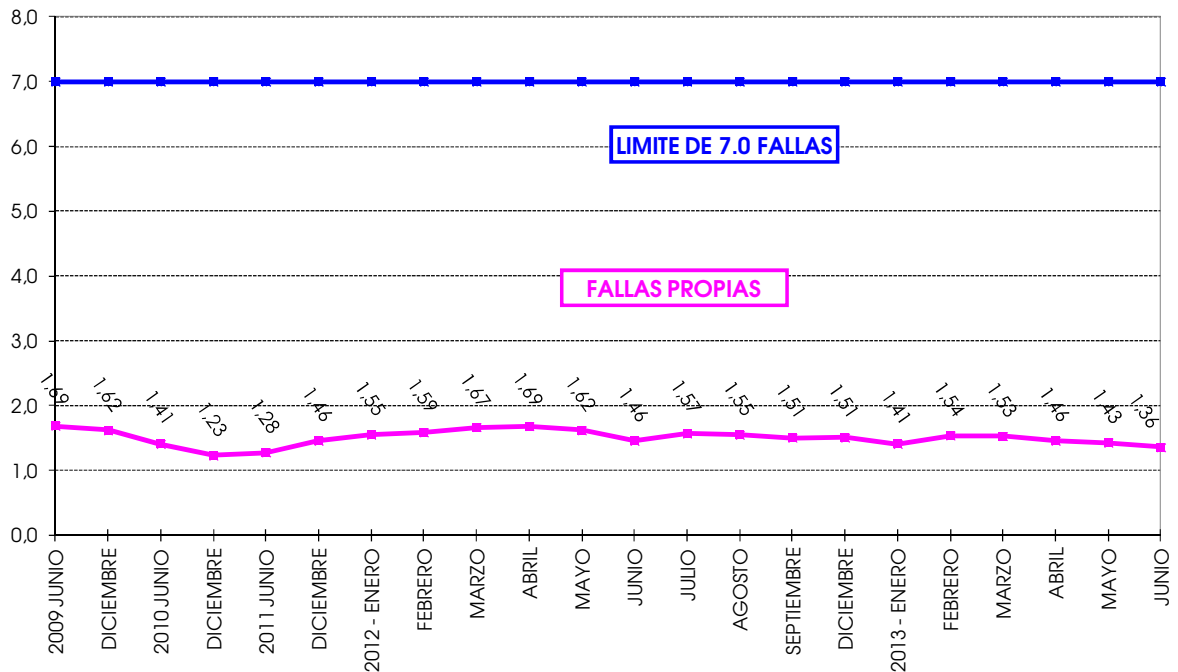
Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Transba S.A.**

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



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

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

#### 4.- INDICES

	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011	30 de Junio de 2010 (*)	30 de Junio de 2009 (*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	152 %	246 %	128 %	92 %	93 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	41 %	58 %	70 %	117 %	124 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	76 %	79 %	84 %	90 %	92 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	245 %	173 %	143 %	85 %	80 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	(9,1)%	(5,6)%	(2,3)%	(2,8)%	4,6 %

(\*) Medido bajo normas contables argentinas anteriores, aplicables a dichas fechas.

#### 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el presente trimestre Transener y Transba firmaron con la Secretaría de Energía y el ENRE sendos Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales firmados con las mismas autoridades en diciembre de 2010. El objetivo de los Convenios recientemente firmados es consolidar la ecuación económico-financiera de ambas empresas mediante el reconocimiento de las variaciones en los costos conforme los mecanismos establecidos en los Acuerdos Instrumentales y Actas Acuerdo UNIREN. Los Convenios firmados contemplan, entre otros aspectos, que los fondos a percibir serán destinados a cubrir los costos operativos, salariales y a ejecutar un importante plan de inversiones. El plazo de vigencia de los mencionados Convenios vence el 31 de diciembre de 2015.

En función de los compromisos de inversión asumidos, Transener S.A. y Transba S.A. se encuentran trabajando fuertemente en las definiciones técnicas y realizando las gestiones de compras de manera de cumplir en tiempo y forma con los compromisos de inversión establecidos en los Convenios firmados. La ejecución del plan de inversiones permitirá renovar y modernizar una parte importante de las instalaciones actualmente en operación, reforzar el stock de repuestos, incorporar instrumental y equipos para mediciones y ensayos, que junto con la capacitación asociada, permitirán a la Sociedad mejorar la confiabilidad operativa, los indicadores de calidad de servicio y la condición de algunos riesgos de la matriz inventariada.

Los planes de inversión están programados a tres años y su grado de ejecución está asociado al cumplimiento de los ingresos de los fondos comprometidos en los respectivos Convenios.

Adicionalmente a las mejores perspectivas expresadas precedentemente respecto de trimestres anteriores, a la fecha, la Sociedad, con gran esfuerzo y profesionalismo, 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 lo que le permite mantener una adecuada performance en sus indicadores de calidad de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia que establecen sus Contratos de Concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente.

Es muy importante remarcar que en adición al excelente desempeño técnico, la Sociedad continúa con el desarrollo de su sistema de identificación y gestión de riesgos, mecanismos de gestión continua y procedimientos de control interno. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades, la integración con la gestión de calidad y el análisis periódico y continuo a través del Comité de Gestión de Riesgos.





Para lograr lo expuesto, contribuyó de manera relevante la recomposición del perfil financiero de la Sociedad oportunamente lograda en el ejercicio 2011 en virtud del aporte de sus accionistas y acreedores, y un incremento en la transferencia de fondos desde la Secretaría de Energía, a través de CAMESA, en concepto de cancelación parcial de las deudas reconocidas por los Acuerdos Instrumentales, y por último, y no menos importante, el empeño de su personal, todo lo cual contribuyó a un mejor posicionamiento de su situación financiera.

Para finalizar, la firma de los Convenios de Renovación, los proyectos impulsados por el sector público y privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica y la expectativa de una recomposición definitiva de los ingresos regulados vía Revisión Tarifaria Integral, fundamentan nuestras esperanzas en la paulatina recuperación del desarrollo y sustentabilidad de los negocios de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**INFORMACION LEGAL**
**Razón Social:**

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

**Domicilio legal:**

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

**Actividad principal de la Sociedad:**

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

**Inscripción en el Registro Público de Comercio:**

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

**Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria**
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia:**

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

**Fecha de vencimiento del contrato social:**

8 de Julio de 2088

**Sociedad controlante:**

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

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

**Actividad principal:** Inversora

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

**Composición del capital**

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012, RESPECTIVAMENTE**  
(Expresados en pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas	6	191.718.954	125.013.612	323.322.264	247.310.767
Costos de explotación	7	(170.248.254)	(120.858.319)	(314.817.620)	(247.454.011)
Resultado bruto		21.470.700	4.155.293	8.504.644	(143.244)
Gastos de administración	7	(38.479.542)	(28.097.277)	(73.468.128)	(56.944.186)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos		(617.480)	(637.215)	1.962.223	1.711.475
Resultado operativo		(17.626.322)	(24.579.199)	(63.001.261)	(55.375.955)
Ingresos financieros	8	70.975.975	37.485.596	114.165.348	73.654.243
Gastos financieros	8	(30.069.810)	(26.849.043)	(58.612.692)	(51.703.041)
Otros resultados financieros	8	(30.707.425)	(8.978.216)	(53.593.142)	(14.614.695)
Resultado antes de impuestos		(7.427.582)	(22.920.862)	(61.041.747)	(48.039.448)
Impuesto a las ganancias	9	2.888.288	7.986.186	21.378.863	16.828.384
Pérdida del período por operaciones continuas		(4.539.294)	(14.934.676)	(39.662.884)	(31.211.064)
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Pérdida antes de impuestos		(2.731.888)	(1.634.946)	(4.940.615)	(2.802.133)
Impuesto a las ganancias	9	956.161	572.232	1.729.215	980.746
Pérdida del período por operaciones discontinuas	18	(1.775.727)	(1.062.714)	(3.211.400)	(1.821.387)
Pérdida del período		(6.315.021)	(15.997.390)	(42.874.284)	(33.032.451)
<b>Pérdida del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(8.804.835)	(15.867.778)	(44.484.400)	(32.461.623)
Participación no controlante		2.489.814	(129.612)	1.610.116	(570.828)
Total del período		(6.315.021)	(15.997.390)	(42.874.284)	(33.032.451)
<b>Pérdida del período atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>					
Operaciones continuas		(7.029.108)	(14.805.064)	(41.273.000)	(30.640.236)
Operaciones discontinuas		(1.775.727)	(1.062.714)	(3.211.400)	(1.821.387)
Total del período		(8.804.835)	(15.867.778)	(44.484.400)	(32.461.623)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>					
Pérdida del período		(6.315.021)	(15.997.390)	(42.874.284)	(33.032.451)
Otros resultados integrales		0	0	0	0
Pérdida integral del período, neta de impuestos		(6.315.021)	(15.997.390)	(42.874.284)	(33.032.451)
<b>Pérdida integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(8.804.835)	(15.867.778)	(44.484.400)	(32.461.623)
Participación no controlante		2.489.814	(129.612)	1.610.116	(570.828)
Total del período		(6.315.021)	(15.997.390)	(42.874.284)	(33.032.451)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179



**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012, RESPECTIVAMENTE**

(Continuación)

(Expresados en pesos)

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<b>Pérdida integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>				
Operaciones continuas	(7.029.108)	(14.805.064)	(41.273.000)	(30.640.236)
Operaciones discontinuas	(1.775.727)	(1.062.714)	(3.211.400)	(1.821.387)
Total del período	<u>(8.804.835)</u>	<u>(15.867.778)</u>	<u>(44.484.400)</u>	<u>(32.461.623)</u>
<b>Pérdida integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)</b>				
	19			
Operaciones continuas	(0,02)	(0,03)	(0,09)	(0,07)
Operaciones discontinuas	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Total del período	<u>(0,02)</u>	<u>(0,04)</u>	<u>(0,10)</u>	<u>(0,07)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179



**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	1.167.105.572	1.178.664.221
Otros créditos	11	64.567.263	79.063.821
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.231.672.835</u>	<u>1.257.728.042</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	250.207.817	205.463.103
Otros créditos	11	45.647.458	57.775.993
Activos financieros a costo amortizado		0	1.960.344
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	94.417.294	130.130.229
<b>Total del activo corriente</b>		<u>390.272.569</u>	<u>395.329.669</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>1.621.945.404</u>	<u>1.653.057.711</u>
 <b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>443.180.435</u>	<u>487.664.835</u>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		<u>443.180.435</u>	<u>487.664.835</u>
<b>Participación no controlante</b>		<u>26.901.915</u>	<u>25.291.799</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>470.082.350</u>	<u>512.956.634</u>
 <b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	14	742.129.235	676.495.986
Pasivo por impuesto diferido	9	49.522.510	76.931.788
Beneficios al personal a pagar	15	98.401.250	86.982.633
Cuentas por pagar comerciales	16	4.548.633	4.749.953
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>894.601.628</u>	<u>845.160.360</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones		35.932.423	27.564.722
Otras deudas		2.336.612	2.254.203
Deudas bancarias y financieras	14	92.415.515	84.436.586
Deudas fiscales		21.824.575	14.870.560
Remuneraciones y cargas sociales		53.812.984	85.482.070
Cuentas por pagar comerciales	16	50.939.317	80.332.576
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>257.261.426</u>	<u>294.940.717</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>1.151.863.054</u>	<u>1.140.101.077</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.621.945.404</u>	<u>1.653.057.711</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012**

(Expresado en pesos)

**Atribuible a los propietarios de la Sociedad**

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital</b>	<b>Primas de emisión</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Subtotal</b>	<b>Participación no controlante</b>	<b>Total del patrimonio neto</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(491.096.884)</b>	<b>591.386.939</b>	<b>27.381.257</b>	<b>618.768.196</b>
Resultado integral del período de seis meses	0	0	0	0	0	(32.461.623)	(32.461.623)	(570.828)	(33.032.451)
<b>Saldos al 30 de Junio de 2012</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(523.558.507)</b>	<b>558.925.316</b>	<b>26.810.429</b>	<b>585.735.745</b>
Resultados del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	(71.005.538)	(71.005.538)	(1.483.005)	(72.488.543)
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	(254.943)	(254.943)	(35.625)	(290.568)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(594.818.988)</b>	<b>487.664.835</b>	<b>25.291.799</b>	<b>512.956.634</b>
Desafectación reserva facultativa	0	0	0	0	(210.206.496)	210.206.496	0	0	0
Resultado integral del período de seis meses	0	0	0	0	0	(44.484.400)	(44.484.400)	1.610.116	(42.874.284)
<b>Saldos al 30 de Junio de 2013</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>0</b>	<b>(429.096.892)</b>	<b>443.180.435</b>	<b>26.901.915</b>	<b>470.082.350</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012  
(Expresados en pesos)**

	Nota	<u>Período de seis meses finalizado el</u> <u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Pérdida integral del período</b>			
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	(42.874.284)	(33.032.451)
Acuerdo Instrumental	2	41.953.393	38.676.249
Pérdida por operaciones discontinuas	18	(147.107.452)	(34.710.747)
Provisión para gastos	7	4.940.615	2.802.133
Planes de beneficios al personal	7	8.763.639	1.095.861
Planes de beneficios al personal	15	16.072.425	11.723.468
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	(23.108.078)	(17.809.130)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		111.153.059	69.205.935
Intereses ganados en el período		(4.966.494)	(3.047.937)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	5.435.454	3.724.766
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(47.637.279)	(31.561.632)
(Aumento) Disminución de otros créditos		26.625.093	32.273.263
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(29.594.579)	(5.235.668)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(31.669.086)	(17.853.137)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		2.652.815	(4.341.581)
Aumento (Disminución) de provisiones		(395.938)	1.368.994
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	(4.653.808)	(4.285.231)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados</b>		<u>(114.410.505)</u>	<u>8.993.155</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Norberto Montero**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012  
(Continuación)  
(Expresados en pesos)**

	Nota	Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2013	30.06.2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(35.830.198)	(25.866.045)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		1.986.223	0
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(33.843.975)</u>	<u>(25.866.045)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	150.000.017	42.000.000
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Intereses		<u>(37.458.472)</u>	<u>(35.375.398)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<u>112.541.545</u>	<u>6.624.602</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(35.712.935)	(10.248.288)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	<u>130.130.229</u>	<u>134.193.022</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<u><u>94.417.294</u></u>	<u><u>123.944.734</u></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	150.000.017	42.000.000
Disminución de otras deudas	2	<u>(150.000.017)</u>	<u>(42.000.000)</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Norberto Montero**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179



**INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERINOS**

1. Información general
2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad
3. Bases de preparación
4. Políticas contables
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Cuentas por cobrar comerciales
13. Efectivo y equivalentes de efectivo
14. Deudas bancarias y financieras
15. Beneficios al personal a pagar
16. Cuentas por pagar comerciales
17. Saldos y operaciones con partes relacionadas
18. Inversión en Transener Internacional Ltda.
19. Ganancia por acción

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

## 1. Información general

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

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

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

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

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil, suscribiendo el 99% de sus acciones. La actividad principal de dicha sociedad es la prestación de servicios de transporte de energía eléctrica, servicios de operación, mantenimiento, consultoría y otros relacionados con el transporte de energía eléctrica, tanto en la República Federativa del Brasil como en otros países. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Los presentes estados financieros consolidados (en adelante indistintamente “estados financieros” o “estados financieros consolidados”), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 8 de Agosto de 2013.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

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

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

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

Con el fin de comenzar a regularizar la situación tarifaria Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con la Secretaría de Energía y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental), estableciendo entre otros puntos:

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

CAMMESA estimó los montos adeudados a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos ocurridas en el período Junio 2005-Noviembre 2010 al 17 de Enero de 2011, ascendiendo dichos montos a \$294,1 millones y \$119,1 millones respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

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

Cabe destacar que los fondos que conforman las Addendas II estarían destinados a la operación y mantenimiento y al plan de inversiones correspondiente al año 2011 y serían desembolsados mediante adelantos parciales en función de las disponibilidades de fondos con los que contara CMMESA conforme lo instruyera la Secretaría de Energía de la Nación.

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

Así, CMMESA continuó liquidando la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A., por el servicio público de transporte de energía eléctrica bajo el mismo valor establecido en las Resoluciones ENRE N° 328/08 y 327/08, sin tener en consideración los valores tarifarios informados por el ENRE a la SE, mediante Nota N° 99.868 del 21 de Junio de 2011, N° 102.539 del 19 de Enero de 2012 y N° 102.731 del 6 de Enero de 2012, conforme lo dispuesto en la cláusula primera inciso B) del Acuerdo Instrumental.

A los efectos de regularizar el ajuste de la remuneración desde el 1 de Diciembre de 2010, el 13 de Mayo de 2013 y el 20 de Mayo de 2013, Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, firmaron con la Secretaría de Energía y el ENRE un Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental (el Convenio de Renovación), con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, en el cual se estableció:

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

En tal sentido, el pago de los créditos que se generen y los intereses que correspondan hasta su efectiva cancelación, serán incluidos en nuevas Addendas a firmar con CMMESA, las cuales se encuentran en proceso de negociación.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

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

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

Al 30 de Junio de 2013 se recibieron desembolsos de CAMMESA originados en las Addendas II, no habiéndose percibido monto alguno con relación a los montos adicionales para inversiones en el sistema previstos en el Acuerdo Instrumental. El pasivo por la totalidad de dichos desembolsos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental.

Se han registrado en los presentes estados financieros consolidados condensados interinos los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la Secretaría de Energía y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de las Addendas II. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 34,3 millones y \$ 10,2 millones e intereses ganados por \$ 30,2 millones y \$ 10,9 millones, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2013 y 2012, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 48,3 millones y \$ 6,1 millones e intereses ganados por \$ 34,4 millones y \$ 7,5 millones, para los mismos períodos, respectivamente.

Por otra parte, la Sociedad estima que de continuar los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea que se vienen registrando desde el último trimestre de 2012, la situación económica y financiera de ambas sociedades seguiría deteriorándose.

Si bien continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en la presente nota, como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de la Sociedad, la firma del Convenio de Renovación, se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económico-financiera de la Sociedad. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados interinos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

### **3. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros condensados interinos se presentan de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, emitido por el IASB adoptada por la CNV a través de la RG N°562/09 y ampliatorias.

Los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2012, preparados sobre la base de las NIIF y emitidos el 5 de Marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

#### **4. Políticas contables**

Salvo lo indicado en la Nota 4.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

##### **4.1. NIIF 12 y 13 y NIC 32**

Con vigencia para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de Enero de 2013, el IASB emitió las siguientes normas: la NIIF 12 referida a información a revelar sobre participaciones en otras entidades, la NIIF 13 que determina una sola estructura de medición del valor razonable, y la NIC 32 que altera la guía de aplicación en aspectos relativos a la compensación de activos y pasivos financieros.

En el período actual, la aplicación de dichas normas no tuvo impactos significativos en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad, sino que sólo implica nuevas revelaciones.

##### **4.2. Política de riesgos y estimaciones contables**

En la preparación de los presentes estados financieros la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior las políticas de riesgos y de estimaciones contables. En relación a los análisis de riesgos, al 30 de Junio de 2013 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

##### **4.3. Política de desvalorización de activos no financieros de largo plazo**

A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior la política de desvalorización de activos no financieros de largo plazo.

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

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

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

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

#### **5. Información por segmentos**

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

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

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

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

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

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2013 y 2012 se resume a continuación:

	<b>Actividad Primaria</b>	<b>Actividad Secundaria</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2013</b>			
Ingresos por ventas	241.683.607	81.638.657	323.322.264
Resultado operativo	(87.758.979)	24.757.718	(63.001.261)
Total activos	1.565.513.154	56.432.250	1.621.945.404
Total pasivos	1.126.023.291	25.839.763	1.151.863.054
Altas de propiedad, planta y equipo	35.830.198	0	35.830.198
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	41.953.393	0	41.953.393
<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2012</b>			
Ingresos por ventas	176.300.630	71.010.137	247.310.767
Resultado operativo	(79.729.588)	24.353.633	(55.375.955)
Total activos	1.532.143.441	69.690.293	1.601.833.734
Total pasivos	996.205.918	19.892.071	1.016.097.989
Altas de propiedad, planta y equipo	25.866.045	0	25.866.045
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	38.676.249	0	38.676.249

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

## 6. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el 30.06.2013</b>	<b>Período de tres meses finalizado el 30.06.2012</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2013</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2012</b>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	141.831.387	86.939.716	235.666.460	168.505.191
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	2.819.056	3.233.626	6.017.147	7.795.439
Otros ingresos netos	47.068.511	34.840.270	81.638.657	71.010.137
<b>Total</b>	<b>191.718.954</b>	<b>125.013.612</b>	<b>323.322.264</b>	<b>247.310.767</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.06.2013			Período de tres meses finalizado el 30.06.2012		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	122.273.773	100.793.376	21.480.397	85.926.963	70.697.193	15.229.770
Otros costos en personal	925.535	586.177	339.358	1.236.563	613.278	623.285
Honorarios por servicios	2.517.104	2.517.104	0	1.620.033	1.620.033	0
Honorarios profesionales	3.114.813	1.157.482	1.957.331	2.880.050	975.862	1.904.188
Mantenimiento de equipos	1.553.599	1.553.599	0	1.726.334	1.726.334	0
Materiales para obras	6.213.865	6.213.865	0	4.657.973	4.657.973	0
Combustibles y lubricantes	2.698.107	2.558.886	139.221	2.394.343	2.284.108	110.235
Mantenimiento general	6.514.337	6.198.621	315.716	5.606.398	5.348.012	258.386
Energía eléctrica	685.862	425.094	260.768	492.926	473.706	19.220
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	21.464.082	19.315.637	2.148.445	19.453.200	17.485.816	1.967.384
Gastos por administración del MEM	284.154	284.154	0	203.077	203.077	0
Honorarios Ente Regulador	405.637	405.637	0	598.279	598.279	0
Cuota social ATEERA	114.996	0	114.996	114.996	0	114.996
Comunicaciones	694.144	559.684	134.460	736.313	606.059	130.254
Servicio de transporte	1.454.382	1.439.073	15.309	920.001	915.260	4.741
Seguros	6.792.997	182.382	6.610.615	5.244.628	183.500	5.061.128
Alquileres	2.253.092	1.293.193	959.899	1.659.764	877.287	782.477
Viajes y estadías	7.508.452	7.313.839	194.613	5.698.016	5.522.106	175.910
Artículos de oficina y papelería	1.515.852	309.457	1.206.395	805.504	90.182	715.322
Impuestos, tasas y contribuciones	1.206.600	1.055.936	150.664	843.535	701.865	141.670
Directores y Síndicos	1.033.570	0	1.033.570	656.907	0	656.907
Vigilancia y seguridad	3.776.020	3.776.020	0	2.845.084	2.845.084	0
Limpieza oficinas y estaciones	2.750.869	2.539.072	211.797	1.830.144	1.703.234	126.910
Mantenimiento electroducto	1.217.612	1.217.612	0	556.598	556.598	0
Provisiones	5.979.965	5.979.965	0	(2.023.212)	(1.196.692)	(826.520)
Diversos	3.778.377	2.572.389	1.205.988	2.271.179	1.370.165	901.014
<b>TOTAL</b>	<b>208.727.796</b>	<b>170.248.254</b>	<b>38.479.542</b>	<b>148.955.596</b>	<b>120.858.319</b>	<b>28.097.277</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

RUBROS	Período de seis meses finalizado el 30.06.2013			Período de seis meses finalizado el 30.06.2012		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	238.559.306	196.318.573	42.240.733	168.727.014	138.667.604	30.059.410
Otros costos en personal	1.768.011	1.011.188	756.823	2.335.073	1.230.838	1.104.235
Honorarios por servicios	4.736.813	4.736.813	0	5.560.168	5.560.168	0
Honorarios profesionales	5.052.451	1.892.839	3.159.612	5.479.138	2.343.231	3.135.907
Mantenimiento de equipos	2.191.113	2.191.113	0	3.222.679	3.222.679	0
Materiales para obras	8.989.319	8.989.319	0	13.735.356	13.735.356	0
Combustibles y lubricantes	4.359.002	4.140.890	218.112	3.946.089	3.754.160	191.929
Mantenimiento general	10.254.517	9.672.205	582.312	11.234.584	10.837.395	397.189
Energía eléctrica	1.231.752	949.422	282.330	1.046.493	1.004.179	42.314
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	41.953.393	37.754.727	4.198.666	38.676.249	34.809.102	3.867.147
Gastos por administración del MEM	493.852	493.852	0	390.622	390.622	0
Honorarios Ente Regulador	942.802	942.802	0	971.449	971.449	0
Cuota social ATEERA	229.991	0	229.991	229.991	0	229.991
Comunicaciones	1.695.152	1.418.548	276.604	1.596.060	1.364.347	231.713
Servicio de transporte	2.505.700	2.480.299	25.401	1.788.500	1.772.651	15.849
Seguros	13.454.290	362.963	13.091.327	11.125.832	366.999	10.758.833
Alquileres	4.121.498	2.313.604	1.807.894	3.050.920	1.569.557	1.481.363
Viajes y estadías	11.587.553	11.267.963	319.590	9.408.419	9.082.283	326.136
Artículos de oficina y papelería	2.146.889	397.847	1.749.042	1.844.749	318.720	1.526.029
Impuestos, tasas y contribuciones	2.119.235	1.930.552	188.683	1.731.478	1.362.782	368.696
Directores y Síndicos	1.835.143	0	1.835.143	1.403.080	0	1.403.080
Vigilancia y seguridad	6.790.741	6.790.741	0	5.762.401	5.762.401	0
Limpieza oficinas y estaciones	4.622.863	4.252.360	370.503	3.626.633	3.374.391	252.242
Mantenimiento electroducto	1.521.390	1.521.390	0	1.745.648	1.745.648	0
Provisiones	8.763.639	8.763.639	0	1.095.861	1.095.861	0
Diversos	6.359.333	4.223.971	2.135.362	4.663.711	3.111.588	1.552.123
<b>TOTAL</b>	<b>388.285.748</b>	<b>314.817.620</b>	<b>73.468.128</b>	<b>304.398.197</b>	<b>247.454.011</b>	<b>56.944.186</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

## 8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	70.975.975	37.485.596	114.165.348	73.654.243
Total ingresos financieros	70.975.975	37.485.596	114.165.348	73.654.243
<u>Gastos financieros</u>				
Intereses	(30.069.810)	(26.849.043)	(58.612.692)	(51.703.041)
Total gastos financieros	(30.069.810)	(26.849.043)	(58.612.692)	(51.703.041)
<u>Otros resultados financieros</u>				
Diferencias de cambio	(38.671.783)	(14.695.171)	(68.236.667)	(21.349.806)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	8.086.472	5.929.852	15.000.577	7.129.123
Resultado por medición a valor actual de deudas	(122.114)	(212.897)	(357.052)	(394.012)
Total otros resultados financieros	(30.707.425)	(8.978.216)	(53.593.142)	(14.614.695)
Total	10.198.740	1.658.337	1.959.514	7.336.507

## 9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

### Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados	Previsión inversiones	Cuentas por cobrar	Beneficios al personal a pagar	Provisiones	Cuarta Línea	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	37.280.067	12.169.118	142.195	30.443.922	8.157.578	9.524.062	97.716.942
Cargo imputado al estado de resultados	9.619.033	2.509.189	0	3.996.515	2.905.032	(2.417.065)	16.612.704
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2013</b>	46.899.100	14.678.307	142.195	34.440.437	11.062.610	7.106.997	114.329.646
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	5.502.354	10.336.478	142.195	24.294.297	6.852.100	14.358.193	61.485.617
Cargo imputado al estado de resultados	5.530.477	366.291	0	2.603.384	368.467	(2.417.065)	6.451.554
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2012</b>	11.032.831	10.702.769	142.195	26.897.681	7.220.567	11.941.128	67.937.171

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

**Pasivos por impuesto diferido**

	Propiedad, planta y equipo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	145.064.287	19.854.108	9.730.335	174.648.730
Cargo imputado al estado de resultados	(6.947.396)	(4.293.822)	444.644	(10.796.574)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2013</b>	<b>138.116.891</b>	<b>15.560.286</b>	<b>10.174.979</b>	<b>163.852.156</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	156.680.698	29.455.245	9.305.898	195.441.841
Cargo imputado al estado de resultados	(6.134.520)	(5.296.796)	73.740	(11.357.576)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2012</b>	<b>150.546.178</b>	<b>24.158.449</b>	<b>9.379.638</b>	<b>184.084.265</b>

Al 30 de Junio de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$ 49.522.510 y \$ 76.931.788, respectivamente.

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

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Impuesto corriente	4.301.200	0
Impuesto diferido	(27.409.278)	(17.809.130)
Impuesto a las ganancias	<u>(23.108.078)</u>	<u>(17.809.130)</u>

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

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(65.982.362)	(50.841.581)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	<u>(23.093.827)</u>	<u>(17.794.553)</u>
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	(14.251)	(14.577)
Impuesto a las ganancias	<u>(23.108.078)</u>	<u>(17.809.130)</u>

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 10. Propiedad, planta y equipo

	<u>Período de seis meses finalizado el</u> <u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Valores netos al inicio del período	1.178.664.221	1.190.025.710
Altas	35.830.198	25.866.045
Bajas	(5.435.454)	(3.724.766)
Depreciaciones	<u>(41.953.393)</u>	<u>(38.676.249)</u>
Valores netos al cierre del período	<u>1.167.105.572</u>	<u>1.173.490.740</u>

### 11. Otros créditos

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>No corrientes</b>		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	39.594.600	39.594.600
Crédito Financiero Cuarta Línea	19.643.233	34.139.791
Programa de participación accionaria del personal	<u>5.329.430</u>	<u>5.329.430</u>
Total	<u>64.567.263</u>	<u>79.063.821</u>
<b>Corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	27.492.043	27.492.043
Anticipo a proveedores	9.671.329	4.919.860
Gastos pagados por adelantado	6.234.720	16.766.109
Préstamos al personal	839.179	722.926
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Embargos y depósitos judiciales	625.225	626.274
Garantías recibidas	0	6.352.997
Diversos	<u>6.182</u>	<u>117.004</u>
Total	<u>45.647.458</u>	<u>57.775.993</u>

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

### 12. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	202.117.882	144.673.976
Otros servicios	36.250.069	20.323.938
Partes relacionadas (Nota 17)	<u>11.839.866</u>	<u>40.465.189</u>
Total	<u>250.207.817</u>	<u>205.463.103</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Caja en moneda nacional	903.991	894.991
Caja en moneda extranjera	73.940	67.925
Bancos en moneda nacional	7.349.914	2.334.236
Bancos en moneda extranjera	5.019.299	3.824.531
Fondos comunes de inversión	70.106.750	85.656.724
Inversiones altamente líquidas	<u>10.963.400</u>	<u>37.351.822</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>94.417.294</u></u>	<u><u>130.130.229</u></u>

### 14. Deudas bancarias y financieras

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>No corrientes</b>		
O. Negociables 2021 (1)	530.906.580	484.595.130
O. Negociables 2016	214.431.624	195.726.564
Nordic Investment Bank (NIB)	25.862.400	23.975.250
Ajuste O. Negociables 2021 a tasa interna de retorno	(26.596.871)	(25.197.005)
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	<u>(2.474.498)</u>	<u>(2.603.953)</u>
Total	<u><u>742.129.235</u></u>	<u><u>676.495.986</u></u>
<b>Corrientes</b>		
O. Negociables 2016	72.534.475	66.271.565
O. Negociables 2021 (1)	19.411.272	18.111.743
Nordic Investment Bank (NIB)	<u>469.768</u>	<u>53.278</u>
Total	<u><u>92.415.515</u></u>	<u><u>84.436.586</u></u>

(1) Los saldos al 31 de Diciembre de 2012 son netos de \$ 10.203.621 de títulos propios en cartera, adquiridos por Transener S.A.

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 15. Beneficios al personal a pagar

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

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	2.716.746	2.100.568
Costo por intereses	13.355.679	9.622.900
Total	<u>16.072.425</u>	<u>11.723.468</u>

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

	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	86.982.633	69.412.278
Costo por servicios	2.716.746	2.100.568
Costo por intereses	13.355.679	9.622.900
Beneficios pagados a los participantes	<u>(4.653.808)</u>	<u>(4.285.231)</u>
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>98.401.250</u>	<u>76.850.515</u>

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

<b>Variables</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Tasa de descuento	32,50%	29,32%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

### 16. Cuentas por pagar comerciales

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>No corrientes</b>		
Facturación anticipada	4.548.633	4.749.953
Total	<u>4.548.633</u>	<u>4.749.953</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	29.648.187	61.400.720
Facturación anticipada	21.291.130	18.908.883
Partes relacionadas (Nota 17)	0	22.973
Total	<u>50.939.317</u>	<u>80.332.576</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 17. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., ENARSA S.A. y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y “knowhow” con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A. A partir del mes de Noviembre de 2009, Pampa Energía S.A. transfirió el contrato a Pampa Generación S.A. En el mes de Enero de 2012, Pampa Generación S.A. transfirió el contrato a Pampa Energía S.A. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Energía Argentina S.A.	2.600	0
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	2.368.407	2.780.084
Energía Argentina S.A.	1.184.203	1.390.042
Grupo Eling S.A.	1.184.203	1.390.042
Intereses positivos (Citelec S.A.)	25.879	245.804
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A	9.086.940	16.270.768
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	2.417.566	2.494.475
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	568.061	41.880
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	505.008	432.105
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	501.910	565.898
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	132.330	132.000
Venta de bienes y servicios Edenor S.A.	0	695.000
Venta de bienes y servicios Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.	0	8.985.705

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Energía Argentina S.A.	0	105.592
Total	<u>0</u>	<u>105.592</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>		
Préstamo Citelec S.A.	0	1.960.344
Total	<u>0</u>	<u>1.960.344</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	0	22.973
Total	<u>0</u>	<u>22.973</u>
<b>Provisiones</b>		
Pampa Energía S.A.	1.286.207	1.014.245
Grupo Eling S.A.	643.104	507.122
Energía Argentina S.A.	643.104	507.122
Total	<u>2.572.415</u>	<u>2.028.489</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	10.539.577	33.325.807
C.T. Piedra Buena S.A.	507.288	26.015
Yacylec S.A.	503.956	732.319
Litsa S.A.	186.690	178.174
C.T. Loma de la Lata S.A.	102.355	102.355
Transportadora de Gas del Sur S.A.	0	660
Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.	0	5.994.267
Total	<u>11.839.866</u>	<u>40.359.597</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 18. Inversión en Transener Internacional Ltda.

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

Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda. Por este motivo, los resultados relacionados con la operación de dicha subsidiaria se exponen como operaciones discontinuas.

Al 30 de Junio de 2013 tanto el valor de la participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los préstamos y los créditos otorgados, han sido provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero. Durante el ejercicio 2012 y el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2013 no se han otorgado préstamos a dicha subsidiaria.

### 19. Ganancia por acción

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

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>30.06.2012</u></b>
Resultado de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	(41.273.000)	(30.640.236)
Resultado de operaciones discontinuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	<u>(3.211.400)</u>	<u>(1.821.387)</u>
Total	<u><u>(44.484.400)</u></u>	<u><u>(32.461.623)</u></u>
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Resultado integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	(0,10)	(0,07)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de Agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

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

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.”) y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2013, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

4. Según lo indicado en Nota 4.3. a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos mencionados en el párrafo 5. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes y quebrantos impositivos registrados superarán a sus respectivos valores contables netos.
5. En Nota 2. a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Dirección de la Sociedad informa que de continuar los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea (este último solo para Transener S.A.) que se vienen registrando desde el último trimestre de 2012, la situación económica y financiera de Transener S.A. y Transba S.A. seguiría deteriorándose. Asimismo, también informa que, si bien la firma del Convenio de Renovación se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económico-financiera de las Sociedades, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en la Nota 2 respecto a la renegociación de los Contratos de Concesión y del proceso de Revisión Tarifaria Integral, como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de Transener S.A. y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante “Transba S.A.”). La Sociedad registró en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 42.874 y pérdidas operativas por miles de pesos 63.001. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados interinos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
6. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4. y 5., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A., que:
- a) los estados financieros consolidados condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 4. y 5.;
  - d) al 30 de junio de 2013, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. que surge de los registros contables y liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 8.110.881, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante, "Transener S.A." o "la Sociedad") y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2013, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados interinos mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 8 de agosto de 2013, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 4. y 5.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio.

## Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Según lo indicado en Nota 4.3 a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley N° 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos mencionados en el párrafo 5. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes y quebrantos impositivos registrados superarán a sus respectivos valores contables netos.
  
5. En Nota 2 a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Dirección de la Sociedad informa que de continuar los atrasos de Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. en el pago de la remuneración mensual por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea (este último solo para Transener S.A.) que se vienen registrando desde el último trimestre de 2012, la situación económica y financiera de Transener S.A. y Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante "Transba S.A.") seguiría deteriorándose. Asimismo, también informa que, si bien la firma del Convenio de Renovación se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económico-financiera de las Sociedades, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en la Nota 2 respecto a la renegociación de los Contratos de Concesión y del proceso de Revisión Tarifaria Integral, como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de Transener S.A. y su sociedad controlada Transba S.A..

La Sociedad registró en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 42.874 y pérdidas operativas por miles de pesos 63.001. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados interinos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios

6. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4. y 5., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

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

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2013.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Dr. José D. Abelovich  
Síndico Titular