

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA BOLSA DE  
COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR 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 pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$ 4,0 millones correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 fueron de \$ 623,7 millones, 92,9% superiores a los \$ 323,3 millones del mismo período de 2013.

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 fueron de \$ 496,7 millones, 110,8% superiores a los \$ 235,7 millones del mismo período de 2013 debido fundamentalmente a un aumento de \$ 265,5 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el ENRE.

Los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 ascendieron a \$ 7,4 millones, 23,7% superiores a los \$ 6,0 millones del mismo período de 2013, debido fundamentalmente al ajuste del canon de obra retroactivo a Agosto 2013 según Res. ENRE N° 079/14.

Los otros ingresos por ventas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 ascendieron a \$ 119,6 millones, 46,5% superiores a los \$ 81,6 millones del mismo período de 2013, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 24,6 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y un aumento de \$ 7,2 millones en los otros ingresos por ventas de su subsidiaria Transba.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 fueron de \$ 530,7 millones, 32,1% superiores a los \$ 401,6 millones del mismo período de 2013, fundamentalmente debido a un incremento de (i) \$ 56,3 millones en costos salariales, (ii) \$ 26,4 millones en Materiales para obras principalmente como consecuencia de los trabajos encarados bajo la Resolución SE 01/2003 mencionada en el párrafo anterior y (iii) \$ 8,4 millones en honorarios por servicios.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 fueron una pérdida de \$ 21,1 millones, comparado con una pérdida de \$ 4,6 millones del mismo período de 2013, principalmente debido a la constitución de una provisión por irrecuperabilidad de créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta de \$ 10,8 millones y un aumento de \$ 4,0 millones en el cargo por impuesto a los débitos y créditos.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 ascendieron a \$ 224,1 millones, 99,3% superiores a los \$ 112,5 millones del mismo período de 2013, debido principalmente a un aumento de (i) \$ 76,6 millones por el mayor reconocimiento de ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación firmado con la SE y el ENRE y (ii) \$ 28,6 millones en ingresos financieros provenientes de la Cuarta Línea, debido fundamentalmente al ajuste del canon de obra retroactivo a Agosto 2013 según Res. ENRE N° 079/14.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 ascendieron a \$ 55,3 millones, 43,1% superiores a los \$ 38,7 millones del mismo período de 2013, debido fundamentalmente al efecto del aumento del tipo de cambio sobre los intereses generados por las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 representaron una pérdida de \$ 218,7 millones, 284,8% superior a los \$ 56,8 millones del mismo período de 2013,

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

debido fundamentalmente a un incremento de \$ 146,6 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto del aumento del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 representó una pérdida de \$ 23,8 millones, en comparación con la ganancia de \$ 23,1 millones del mismo período de 2013, debido a una mayor pérdida de \$ 35,2 millones registrada por impuesto diferido y al aumento en la provisión de impuesto a las ganancias corriente a pagar de \$ 11,7 millones registrada por Transba.

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de Junio de 2014	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011	30 de Junio de 2010 (*)
Activo no corriente	1.421.281.997	1.231.672.835	1.265.392.677	1.336.029.874	1.790.375.647
Activo corriente	671.533.491	390.272.569	336.441.057	259.633.198	196.355.878
Total del activo	<u>2.092.815.488</u>	<u>1.621.945.404</u>	<u>1.601.833.734</u>	<u>1.595.663.072</u>	<u>1.986.731.525</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	477.770.679	443.180.435	558.925.316	629.266.001	1.029.869.808
Participación no controlante	30.126.788	26.901.915	26.810.429	28.349.304	42.468.009
Patrimonio neto	<u>507.897.467</u>	<u>470.082.350</u>	<u>585.735.745</u>	<u>657.615.305</u>	<u>1.072.337.817</u>
Pasivo no corriente	1.209.188.823	894.601.628	879.491.646	735.525.577	699.846.506
Pasivo corriente	375.729.198	257.261.426	136.606.343	202.522.190	214.547.202
Total del pasivo	<u>1.584.918.021</u>	<u>1.151.863.054</u>	<u>1.016.097.989</u>	<u>938.047.767</u>	<u>914.393.708</u>
Total	<u>2.092.815.488</u>	<u>1.621.945.404</u>	<u>1.601.833.734</u>	<u>1.595.663.072</u>	<u>1.986.731.525</u>

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

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Junio de 2014	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011	30 de Junio de 2010 (*)
Resultado operativo	71.908.110	(82.952.383)	(55.375.955)	895.053	19.801.047
Resultados financieros	(49.917.029)	16.970.021	7.336.507	(5.752.583)	(46.332.757)
Impuesto a las ganancias	<u>(23.772.051)</u>	<u>23.108.078</u>	<u>16.828.384</u>	<u>1.246.000</u>	<u>(3.178.130)</u>
Pérdida del período por operaciones continuas	(1.780.970)	(42.874.284)	(31.211.064)	(3.611.530)	(29.709.840)
Pérdida del período por operaciones discontinuas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.821.387)</u>	<u>(11.313.443)</u>	<u>0</u>
Pérdida del período	<u>(1.780.970)</u>	<u>(42.874.284)</u>	<u>(33.032.451)</u>	<u>(14.924.973)</u>	<u>(29.709.840)</u>
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Pérdida integral del período	<u>(1.780.970)</u>	<u>(42.874.284)</u>	<u>(33.032.451)</u>	<u>(14.924.973)</u>	<u>(29.709.840)</u>

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

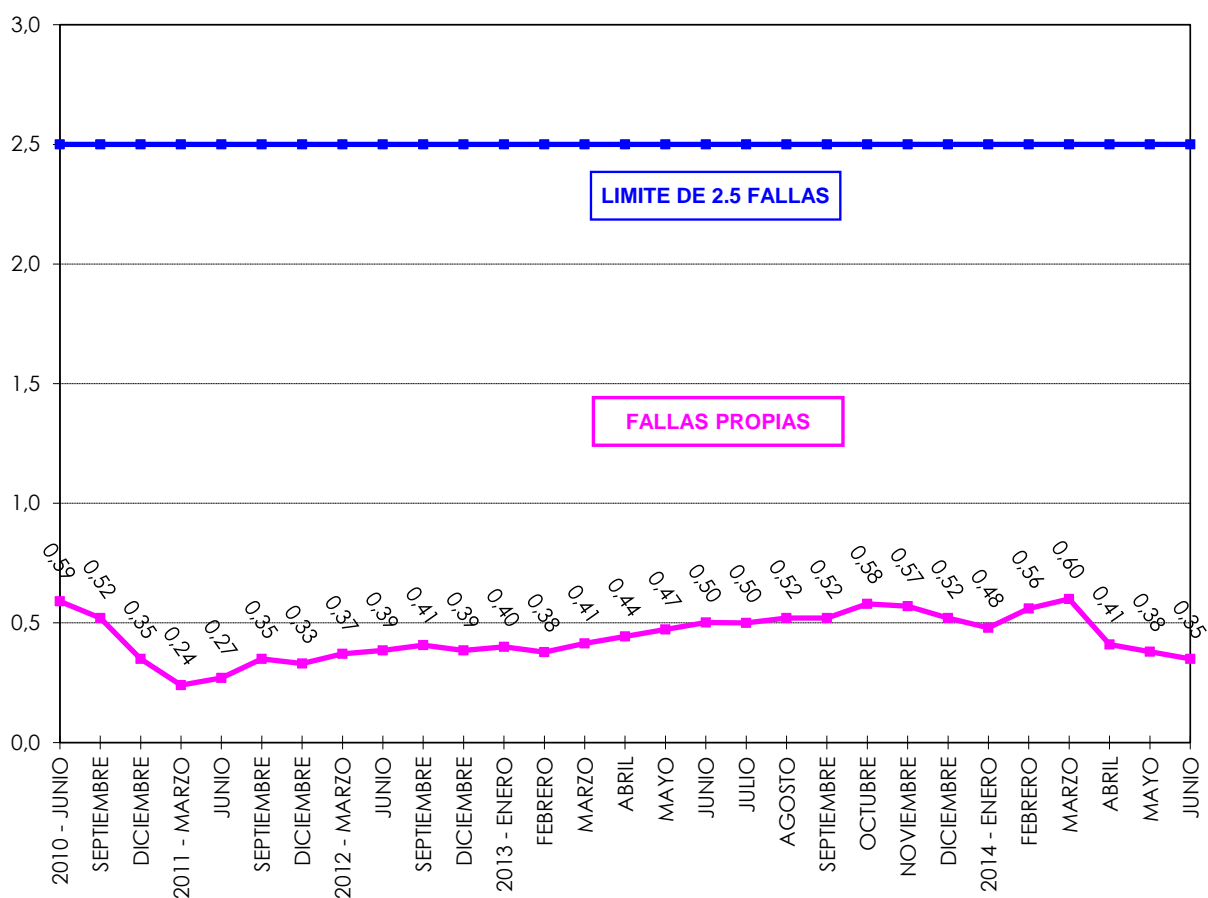
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### 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 2010.

##### 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.).



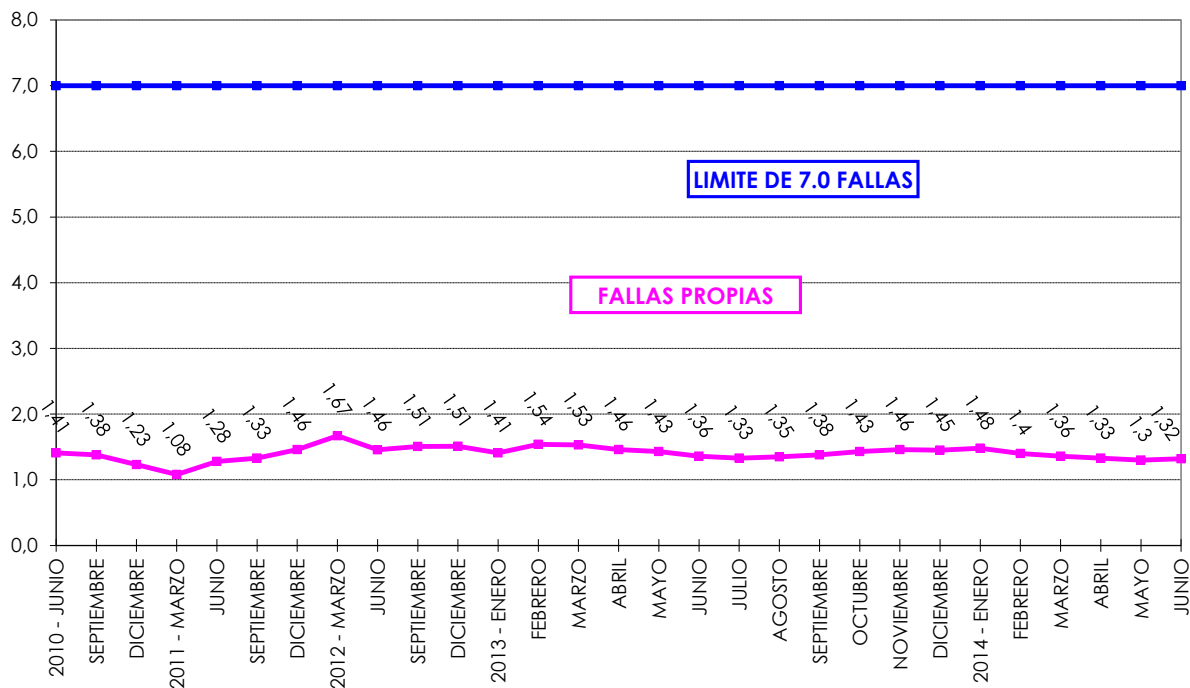
Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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 2014	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011	30 de Junio de 2010 (*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	179 %	152 %	246 %	128 %	92 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	32 %	41 %	58 %	70 %	117 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	68 %	76 %	79 %	84 %	90 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	312 %	245 %	173 %	143 %	85 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	(0,4)%	(9,1)%	(5,6)%	(2,3)%	(2,8)%

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

#### 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el presente trimestre la Sociedad continuó desarrollando sus actividades en el marco de los compromisos asumidos en los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales celebrados entre Transener S.A., Transba S.A., la Secretaría de Energía y el ENRE, adecuándolos a los ingresos efectivamente recibidos, en un contexto en el cual los costos operativos, al igual que los de inversión y los salariales continuaron incrementándose y con ello afectando la situación económica y financiera de la Sociedad.

A pesar de la situación expuesta, pero con un gran esfuerzo y profesionalismo, la Sociedad 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 establecidas en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando holgadamente las exigencias operativas de la red.

Para lograr lo expuesto contribuyó de manera relevante la recomposición de ingresos acordadas en los Convenios de Renovación, el perfil financiero de la Sociedad oportunamente logrado en el ejercicio 2011, el empeño de su personal, el ingreso de los nuevos equipamientos previstos en el Plan Capex 2013 y los acordados con el Estado Nacional y financiados por éste a través del mecanismo previsto en la Resolución SE N° 01/2003. Ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor posicionamiento de la situación técnica, operativa y financiera de la Sociedad.

Es muy importante remarcar que en adición al excelente desempeño técnico mencionado, la Sociedad ha continuado con el desarrollo de sistemas de identificación de riesgos, mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Sociedad de 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, 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 base a lo expuesto, y a la reestructuración parcial de su deuda financiera llevada a cabo en el 2011, la Sociedad, posee una sólida base sobre la cual aspira lograr la recomposición de la ecuación económico – financiera de su Contrato de Concesión. Para ello será necesario que, contemplando las necesidades de la Sociedad para mantener la calidad de servicio alcanzada e incorporar los sistemas y tecnologías que den sustentabilidad a la prestación del servicio y a las mayores exigencias de calidad que los clientes exigen, se dé cumplimiento en tiempo y forma a los compromisos asumidos en las Actas Acuerdo UNIREN y los Acuerdos Instrumentales y de Renovación, a la vez que se establezca un proceso eficaz de reconocimiento de las variaciones de los reales costos operativos y de inversión, de modo de establecer una ecuación económico financiera sustentable y previsible; y que concluya en un plazo razonable en la Revisión Tarifaria Integral en los términos de la Ley 24.065.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

En este sentido, Transener S.A. y Transba S.A. solicitaron a la Secretaría de Energía y al ENRE, con fecha 3 de Junio de 2014, la adopción de medidas, en el marco del Acta Acuerdo UNIREN que posibiliten restablecer la proyección Económica Financiera y Plan de Inversiones de los Convenios de Renovación hasta su finalización en el año 2015, lo cual se encuentra en proceso de gestión ante dichas autoridades.

Para finalizar, considerando las características de su negocio, los proyectos impulsados por el sector público y privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de su actividad, a pesar de las demoras en la recomposición de los ingresos regulados, tenemos esperanzas en una paulatina recuperación del desarrollo de los negocios de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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
<b>Total</b>	<b>444.673.795</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 6 de Agosto de 2014  
 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 INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013, RESPECTIVAMENTE**  
(Expresados en pesos)

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>		<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
		<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
Ingresos por ventas	6	339.755.824	191.718.954	623.719.305	323.322.264
Costos de explotación	7	(224.933.080)	(182.149.255)	(452.125.530)	(338.713.607)
Resultado bruto		114.822.744	9.569.699	171.593.775	(15.391.343)
Gastos de administración	7	(40.461.270)	(33.256.381)	(78.556.969)	(62.927.820)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos		(4.214.329)	(7.212.923)	(21.128.696)	(4.633.220)
Resultado operativo		70.147.145	(30.899.605)	71.908.110	(82.952.383)
Ingresos financieros	8	115.811.580	70.146.846	224.096.617	112.467.952
Gastos financieros	8	(28.341.230)	(16.796.527)	(55.311.907)	(38.661.570)
Otros resultados financieros	8	(17.696.538)	(32.610.184)	(218.701.739)	(56.836.361)
Resultado antes de impuestos		139.920.957	(10.159.470)	21.991.081	(65.982.362)
Impuesto a las ganancias	9	(48.965.209)	3.844.449	(23.772.051)	23.108.078
Ganancia / (pérdida) del período		<u>90.955.748</u>	<u>(6.315.021)</u>	<u>(1.780.970)</u>	<u>(42.874.284)</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>					
Ganancia / (pérdida) del período		90.955.748	(6.315.021)	(1.780.970)	(42.874.284)
Otros resultados integrales		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ganancia / (pérdida) integral del período, neta de impuestos		<u>90.955.748</u>	<u>(6.315.021)</u>	<u>(1.780.970)</u>	<u>(42.874.284)</u>
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		88.835.224	(8.804.835)	(4.012.769)	(44.484.400)
Participación no controlante		<u>2.120.524</u>	<u>2.489.814</u>	<u>2.231.799</u>	<u>1.610.116</u>
Total del período		<u>90.955.748</u>	<u>(6.315.021)</u>	<u>(1.780.970)</u>	<u>(42.874.284)</u>
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)</b>					
Ganancia / (pérdida) del período	19	0,20	(0,02)	(0,01)	(0,10)

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	1.387.184.893	1.301.689.415
Otros créditos	11	34.097.104	50.070.705
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.421.281.997</u>	<u>1.351.760.120</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	355.031.711	386.446.312
Otros créditos	11	36.611.406	73.429.131
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	279.890.374	73.624.888
<b>Total del activo corriente</b>		<u>671.533.491</u>	<u>533.500.331</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>2.092.815.488</u>	<u>1.885.260.451</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>477.770.679</u>	<u>481.783.448</u>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		<u>477.770.679</u>	<u>481.783.448</u>
<b>Participación no controlante</b>		<u>30.126.788</u>	<u>27.894.989</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>507.897.467</u>	<u>509.678.437</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	14	1.015.031.211	812.471.249
Pasivo por impuesto diferido	9	69.672.158	61.920.147
Beneficios al personal a pagar	15	120.400.338	107.552.722
Cuentas por pagar comerciales	16	4.085.116	4.333.734
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>1.209.188.823</u>	<u>986.277.852</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones		58.395.060	50.072.545
Otras deudas		2.517.053	2.425.099
Deudas bancarias y financieras	14	139.705.976	112.608.063
Deudas fiscales		37.623.155	46.920.222
Remuneraciones y cargas sociales		70.870.265	99.892.802
Cuentas por pagar comerciales	16	66.617.689	77.385.431
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>375.729.198</u>	<u>389.304.162</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>1.584.918.021</u>	<u>1.375.582.014</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>2.092.815.488</u>	<u>1.885.260.451</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

(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 1 de Enero de 2013</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>
Resultados del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	38.871.052	38.871.052	992.075	39.863.127
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	(268.039)	(268.039)	999	(267.040)
<b>Saldos al 31 de Diciembre 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>(390.493.879)</b>	<b>481.783.448</b>	<b>27.894.989</b>	<b>509.678.437</b>
Resultado integral del período de seis meses	0	0	0	0	0	(4.012.769)	(4.012.769)	2.231.799	(1.780.970)
<b>Saldos al 30 de Junio de 2014</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>(394.506.648)</b>	<b>477.770.679</b>	<b>30.126.788</b>	<b>507.897.467</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013  
(Expresados en pesos)**

	Nota	Período de seis meses finalizado el <u>30.06.2014</u>	30.06.2013
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Pérdida integral del período</b>		(1.780.970)	(42.874.284)
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	42.982.069	41.953.393
Acuerdo Instrumental	2	(489.272.400)	(147.107.452)
Provisión para gastos	7	6.520.995	8.763.639
Planes de beneficios al personal	15	20.349.786	16.072.425
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	23.772.051	(23.108.078)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		283.563.818	111.153.059
Intereses ganados en el período		0	(25.879)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	6.412.837	5.435.454
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(135.313.001)	(47.637.279)
(Aumento) Disminución de otros créditos		52.791.326	26.625.093
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(11.016.360)	(29.594.579)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(29.022.537)	(31.669.086)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(25.317.107)	2.652.815
Aumento (Disminución) de provisiones		1.801.520	(395.938)
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	<u>(7.502.170)</u>	<u>(4.653.808)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados</b>		<u>(261.030.143)</u>	<u>(114.410.505)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

**(Continuación)**  
(Expresados en pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el	
		<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(134.890.384)	(35.830.198)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		<u>0</u>	<u>1.986.223</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(134.890.384)</u>	<u>(33.843.975)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	656.000.002	150.000.017
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Capital		(611.625)	0
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Intereses		<u>(53.202.364)</u>	<u>(37.458.472)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<u>602.186.013</u>	<u>112.541.545</u>
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		206.265.486	(35.712.935)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	<u>73.624.888</u>	<u>130.130.229</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<u><u>279.890.374</u></u>	<u><u>94.417.294</u></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	656.000.002	150.000.017
Disminución de otras deudas	2	<u>(656.000.002)</u>	<u>(150.000.017)</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 INTERMEDIOS**

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
20. Moneda extranjera
21. Provisiones

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 1. Información general

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

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

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

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

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil, suscribiendo el 99% de sus acciones. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios (en adelante indistintamente “estados financieros” o “estados financieros consolidados”), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 6 de Agosto de 2014.

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

### a) Aspectos tarifarios

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso (\$) 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.



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (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, en Diciembre de 2010 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con la Secretaría de Energía (SE) y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental).

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

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

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

Bajo el Convenio de Renovación mencionado, se estableció un Flujo de Fondos y un Plan de Inversiones, que las Sociedades 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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

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, respectivamente para Transba.

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.

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

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

Al 30 de Junio de 2014 se han registrado en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de las Addenda II y III. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$267,6 millones y \$34,3 millones e intereses ganados por \$112,6 millones y \$30,2 millones, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2014 y 2013, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$80,5 millones y \$48,3 millones e intereses ganados por \$28,6 millones y \$34,4 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

#### **b) Situación económico-financiera**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

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

### **3. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros condensados intermedios 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 2013, preparados sobre la base de las NIIF y emitidos el 28 de Febrero de 2014.

### **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. NIC 32**

Con vigencia para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de Enero de 2014, el IASB emitió la norma 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 dicha norma 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 2014 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.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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:

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 2014 y 2013 se resume a continuación:

	<b>Actividad Primaria</b>	<b>Actividad Secundaria</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2014</b>			
Ingresos por ventas	504.136.743	119.582.562	623.719.305
Resultado operativo	45.096.346	26.811.764	71.908.110
Total activos	2.037.531.214	55.284.274	2.092.815.488
Total pasivos	1.575.092.975	9.825.046	1.584.918.021
Altas de propiedad, planta y equipo	134.890.384	0	134.890.384
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	42.982.069	0	42.982.069

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (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	(107.710.101)	24.757.718	(82.952.383)
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

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 30.06.2014</b>	<b>Período de tres meses finalizado el 30.06.2013</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2014</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2013</b>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	282.567.366	141.831.387	496.692.431	235.666.460
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	3.742.715	2.819.056	7.444.312	6.017.147
Otros ingresos netos	53.445.743	47.068.511	119.582.562	81.638.657
<b>Total</b>	<b>339.755.824</b>	<b>191.718.954</b>	<b>623.719.305</b>	<b>323.322.264</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.06.2014			Período de tres meses finalizado el 30.06.2013		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	157.953.205	131.784.520	26.168.685	128.951.613	106.603.097	22.348.516
Otros costos en personal	2.015.765	1.042.505	973.260	925.535	586.177	339.358
Honorarios por servicios	7.554.582	7.554.582	0	2.517.104	2.517.104	0
Honorarios profesionales	4.127.923	1.249.916	2.878.007	3.114.813	1.157.482	1.957.331
Mantenimiento de equipos	1.478.538	1.478.538	0	1.553.599	1.553.599	0
Materiales para obras	5.966.255	5.966.255	0	6.213.865	6.213.865	0
Combustibles y lubricantes	4.411.580	4.185.903	225.677	2.698.107	2.558.886	139.221
Mantenimiento general	8.498.084	8.169.973	328.111	6.514.337	6.198.621	315.716
Energía eléctrica	589.673	575.104	14.569	685.862	425.094	260.768
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	21.682.106	19.512.570	2.169.536	21.464.082	19.315.637	2.148.445
Gastos por administración del MEM	290.666	290.666	0	284.154	284.154	0
Honorarios Ente Regulador	537.369	537.369	0	405.637	405.637	0
Cuota social ATEERA	154.246	0	154.246	114.996	0	114.996
Comunicaciones	1.180.866	870.039	310.827	694.144	559.684	134.460
Servicio de transporte	1.872.280	1.866.325	5.955	1.454.382	1.439.073	15.309
Seguros	9.326.853	8.629.554	697.299	6.792.997	6.273.662	519.335
Alquileres	2.245.993	1.309.903	936.090	2.253.092	1.293.193	959.899
Viajes y estadías	9.348.536	9.055.730	292.806	7.508.452	7.313.839	194.613
Artículos de oficina y papelería	2.845.676	361.210	2.484.466	1.515.852	309.457	1.206.395
Impuestos, tasas y contribuciones	2.042.801	1.907.382	135.419	1.206.600	1.055.936	150.664
Directores y Síndicos	978.355	0	978.355	1.033.570	0	1.033.570
Vigilancia y seguridad	5.029.345	5.029.345	0	3.776.020	3.776.020	0
Limpieza oficinas y estaciones	3.612.252	3.259.361	352.891	2.750.869	2.539.072	211.797
Mantenimiento electroducto	2.886.452	2.886.452	0	1.217.612	1.217.612	0
Provisiones	4.354.090	4.354.090	0	5.979.965	5.979.965	0
Diversos	4.410.859	3.055.788	1.355.071	3.778.377	2.572.389	1.205.988
<b>TOTAL</b>	<b>265.394.350</b>	<b>224.933.080</b>	<b>40.461.270</b>	<b>215.405.636</b>	<b>182.149.255</b>	<b>33.256.381</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

RUBROS	Período de seis meses finalizado el 30.06.2014			Período de seis meses finalizado el 30.06.2013		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	308.264.843	255.715.062	52.549.781	251.914.985	207.938.014	43.976.971
Otros costos en personal	4.104.782	1.953.132	2.151.650	1.768.011	1.011.188	756.823
Honorarios por servicios	13.093.525	13.093.525	0	4.736.813	4.736.813	0
Honorarios profesionales	6.986.676	1.956.503	5.030.173	5.052.451	1.892.839	3.159.612
Mantenimiento de equipos	3.572.237	3.572.237	0	2.191.113	2.191.113	0
Materiales para obras	35.398.018	35.398.018	0	8.989.319	8.989.319	0
Combustibles y lubricantes	7.610.956	7.069.725	541.231	4.359.002	4.140.890	218.112
Mantenimiento general	15.854.166	15.365.492	488.674	10.254.517	9.672.205	582.312
Energía eléctrica	1.177.083	1.134.349	42.734	1.231.752	949.422	282.330
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	42.982.069	38.680.501	4.301.568	41.953.393	37.754.727	4.198.666
Gastos por administración del MEM	515.845	515.845	0	493.852	493.852	0
Honorarios Ente Regulador	1.031.405	1.031.405	0	942.802	942.802	0
Cuota social ATEERA	255.766	0	255.766	229.991	0	229.991
Comunicaciones	2.733.835	2.043.329	690.506	1.695.152	1.418.548	276.604
Servicio de transporte	3.275.415	3.258.028	17.387	2.505.700	2.480.299	25.401
Seguros	18.243.654	17.138.833	1.104.821	13.454.290	12.639.509	814.781
Alquileres	4.586.928	2.606.363	1.980.565	4.121.498	2.313.604	1.807.894
Viajes y estadías	15.796.299	15.352.133	444.166	11.587.553	11.267.963	319.590
Artículos de oficina y papelería	4.465.859	641.170	3.824.689	2.146.889	397.847	1.749.042
Impuestos, tasas y contribuciones	3.895.854	3.687.606	208.248	2.119.235	1.930.552	188.683
Directores y Síndicos	1.840.845	0	1.840.845	1.835.143	0	1.835.143
Vigilancia y seguridad	10.301.850	10.301.850	0	6.790.741	6.790.741	0
Limpieza oficinas y estaciones	6.728.534	6.155.068	573.466	4.622.863	4.252.360	370.503
Mantenimiento electroducto	3.612.575	3.612.575	0	1.521.390	1.521.390	0
Provisiones	6.520.995	6.520.995	0	8.763.639	8.763.639	0
Diversos	7.832.485	5.321.786	2.510.699	6.359.333	4.223.971	2.135.362
<b>TOTAL</b>	<b>530.682.499</b>	<b>452.125.530</b>	<b>78.556.969</b>	<b>401.641.427</b>	<b>338.713.607</b>	<b>62.927.820</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

## 8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses	115.811.580	70.146.846	224.096.617	112.467.952
Total ingresos financieros	115.811.580	70.146.846	224.096.617	112.467.952
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses	(28.341.230)	(16.796.527)	(55.311.907)	(38.661.570)
Total gastos financieros	(28.341.230)	(16.796.527)	(55.311.907)	(38.661.570)
<b>Otros resultados financieros</b>				
Diferencias de cambio	(17.365.142)	(40.574.542)	(218.073.160)	(71.479.886)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	0	8.086.472	0	15.000.577
Resultado por medición a valor actual de deudas	(331.396)	(122.114)	(628.579)	(357.052)
Total otros resultados financieros	(17.696.538)	(32.610.184)	(218.701.739)	(56.836.361)
Total	69.773.812	20.740.135	(49.917.029)	16.970.021

## 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 2014</b>	38.949.711	0	142.195	37.643.453	11.796.788	4.689.932	93.222.079
Cargo imputado al estado de resultados	(21.445.190)	0	0	4.496.666	1.840.418	(2.417.066)	(17.525.172)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2014</b>	17.504.521	0	142.195	42.140.119	13.637.206	2.272.866	75.696.907
<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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

### Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2014</b>	132.961.077	10.486.491	11.694.658	155.142.226
Cargo imputado al estado de resultados	(6.138.239)	(5.711.774)	2.076.852	(9.773.161)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2014</b>	<b>126.822.838</b>	<b>4.774.717</b>	<b>13.771.510</b>	<b>145.369.065</b>
<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>

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$69.672.158 y \$61.920.147, 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>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
Impuesto corriente	16.020.040	4.301.200
Impuesto diferido	7.752.011	(27.409.278)
Impuesto a las ganancias	<u>23.772.051</u>	<u>(23.108.078)</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>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	21.991.081	(65.982.362)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	7.696.878	(23.093.827)
Efectos impositivos por:		
- Previsión quebrantos impositivos	12.300.000	0
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	3.775.173	(14.251)
Impuesto a las ganancias	<u>23.772.051</u>	<u>(23.108.078)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

### 10. Propiedad, planta y equipo

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2014	30.06.2013
Valores netos al inicio del período	1.301.689.415	1.178.664.221
Altas	134.890.384	35.830.198
Bajas	(6.412.837)	(5.435.454)
Depreciaciones	(42.982.069)	(41.953.393)
Valores netos al cierre del período	<u>1.387.184.893</u>	<u>1.167.105.572</u>

### 11. Otros créditos

	30.06.2014	31.12.2013
<b>No corrientes</b>		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	28.767.674	39.594.600
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Crédito Financiero Cuarta Línea	0	5.146.675
Total	<u>34.097.104</u>	<u>50.070.705</u>
<b>Corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	16.319.366	27.492.043
Anticipo a proveedores	11.383.340	7.259.854
Gastos pagados por adelantado	5.847.350	23.423.996
Préstamos al personal	1.661.649	1.534.497
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Embargos y depósitos judiciales	611.135	611.135
Recupero de siniestros	0	9.142.315
Garantías recibidas	0	3.161.503
Diversos	9.786	25.008
Total	<u>36.611.406</u>	<u>73.429.131</u>

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

### 12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2014	31.12.2013
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	308.832.117	341.118.479
Otros servicios	35.482.007	33.957.717
Partes relacionadas (Nota 17)	10.717.587	11.370.116
Total	<u>355.031.711</u>	<u>386.446.312</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

### 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Caja en moneda nacional	946.991	921.991
Caja en moneda extranjera	113.157	91.278
Bancos en moneda nacional	7.406.791	1.727.442
Bancos en moneda extranjera	24.949.651	19.433.442
Fondos comunes de inversión	246.473.784	51.450.735
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>279.890.374</u>	<u>73.624.888</u>

### 14. Deudas bancarias y financieras

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>No corrientes</b>		
O. Negociables 2021	801.385.155	642.546.735
O. Negociables 2016	215.784.755	173.015.172
Nordic Investment Bank (NIB)	37.208.475	30.322.650
Ajuste O. Negociables 2021 a tasa interna de retorno	(36.855.752)	(30.904.510)
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	(2.491.422)	(2.508.798)
Total	<u>1.015.031.211</u>	<u>812.471.249</u>
<b>Corrientes</b>		
O. Negociables 2016	109.089.310	87.531.259
O. Negociables 2021	29.300.645	24.015.184
Nordic Investment Bank (NIB)	1.316.021	1.061.620
Total	<u>139.705.976</u>	<u>112.608.063</u>

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

### 15. Beneficios al personal a pagar

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

	<u>Período de seis meses finalizado el 30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	3.551.084	2.716.746
Costo por intereses	16.798.702	13.355.679
Total	<u>20.349.786</u>	<u>16.072.425</u>

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	107.552.722	86.982.633
Costo por servicios	3.551.084	2.716.746
Costo por intereses	16.798.702	13.355.679
Beneficios pagados a los participantes	(7.502.170)	(4.653.808)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>120.400.338</u>	<u>98.401.250</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

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

<b>Variables</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
Tasa de descuento	33,56%	32,50%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

#### 16. Cuentas por pagar comerciales

	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>No corrientes</b>		
Facturación anticipada	4.085.116	4.333.734
Total	<u>4.085.116</u>	<u>4.333.734</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	60.877.759	68.612.588
Facturación anticipada	5.739.930	8.772.843
Total	<u>66.617.689</u>	<u>77.385.431</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.

#### 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>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Energía Argentina S.A.	0	2.600
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	6.546.763	2.368.407
Energía Argentina S.A.	3.273.381	1.184.203
Grupo Eling S.A.	3.273.381	1.184.203
Intereses positivos (Citelec S.A.)	0	25.879

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	3.057.942	2.417.566
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A	1.255.212	9.086.940
Venta de bienes y servicios Edenor S.A.	595.500	0
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	557.743	505.008
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	422.477	501.910
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	132.000	132.330
Venta de bienes y servicios Electroingeniería S.A.	92.300	0
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	41.100	568.061

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Provisiones</b>		
Pampa Energía S.A.	5.025.304	4.472.655
Grupo Eling S.A.	2.512.652	2.236.328
Energía Argentina S.A.	2.512.652	2.236.328
Total	<u>10.050.608</u>	<u>8.945.311</u>

**Otras partes relacionadas**

**POSICION ACTIVA**

**Cuentas por cobrar comerciales**

Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	9.227.447	10.644.453
Yacylec S.A.	1.207.119	554.570
C.T. Loma de la Lata S.A.	134.788	102.355
Electroingeniería S.A.	92.300	0
Litsa S.A.	55.603	68.408
Transportadora de Gas del Sur S.A.	330	330
Total	<u>10.717.587</u>	<u>11.370.116</u>

**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.

Al 30 de Junio de 2014 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 2013 y el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 no se han otorgado préstamos a dicha subsidiaria.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

### 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>30.06.2014</u></b>	<b><u>30.06.2013</u></b>
Resultado de operaciones atribuibles a los propietarios de la Sociedad	<u>(4.012.769)</u>	<u>(44.484.400)</u>
Total	<u>(4.012.769)</u>	<u>(44.484.400)</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)	(0,01)	(0,10)

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

## 20. Moneda extranjera

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 30 de Junio de 2014			Al 31 de Diciembre de 2013	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$		\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos	US\$ 3.119.895	8,033	25.062.113	US\$ 3.012.525	19.524.176
Caja y bancos	R\$ 189	3,682	695	R\$ 197	544
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			25.062.808		19.524.720
<b>TOTAL ACTIVO</b>			25.062.808		19.524.720
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$ 650.442	8,133	5.290.048	US\$ 255.034	1.663.079
Cuentas por pagar	€ 55.709	11,148	621.034	€ 10.737	96.749
Deudas bancarias y financieras	US\$ 17.177.668	8,133	139.705.976	US\$17.268.527	112.608.063
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			145.617.058		114.367.891
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas bancarias y financieras	US\$ 129.642.000	8,133	1.054.378.385	US\$ 129.717.000	845.884.557
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			1.054.378.385		845.884.557
<b>TOTAL PASIVO</b>			1.199.995.443		960.252.448

US\$: Dólar estadounidense

R\$: Reales

€: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
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 intermedios (Continuación)

## 21. Previsiones

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Cuenta principal	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período
	\$			
Deducidas del activo corriente				
Para deudores incobrables	466.497	0	0	466.497
Para otros créditos incobrables (1)	1.510.777	0	0	1.510.777
Total al 30 de Junio de 2014	1.977.274	0	0	1.977.274
Total al 31 de Diciembre de 2013	38.974.679	9.710.152	(46.707.557)	1.977.274
Deducidas del activo no corriente				
Para crédito fiscal IGMP (2)	0	10.826.926	0	10.826.926
Para activos impositivos diferidos (2)	0	12.300.000	0	12.300.000
Total al 30 de Junio de 2014	0	23.126.926	0	23.126.926
Total al 31 de Diciembre de 2013	0	0	0	0

(1) Ver Nota 18

(2) Ver Nota 9

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Agosto de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2014 y los estados de resultados integrales consolidados condensados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio consolidados condensados y de flujos de efectivo consolidados condensados por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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 y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo 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 “Alcance de nuestra revisión”.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite

obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada condensada, el resultado integral consolidado condensado y el flujo de efectivo consolidado condensado de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Párrafo de énfasis**

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2, la cual originó que la Sociedad, haya registrado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 una pérdida neta de miles de pesos 4.013 y pérdidas acumuladas por miles de pesos 394.507. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas en la nota indicada a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y de su Sociedad controlada, y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transener S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$11.078.508, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de

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

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "Transener S.A.") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2014 y los estados de resultados integrales consolidados condensados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio consolidados condensados y de flujos de efectivo consolidados condensados por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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.

## **Responsabilidad de la Dirección**

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 y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo 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 "Alcance de nuestra revisión".

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestras revisiones fueron realizadas de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés), 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 con fecha 6 de agosto de 2014. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada condensada, el resultado integral consolidado condensado y el flujo de efectivo consolidado condensado 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)**

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Párrafo de énfasis**

Queremos enfatizar la situación detallada en Nota 2, la cual originó que la Sociedad, haya registrado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 una pérdida neta de miles de pesos 4.013 y pérdidas acumuladas por miles de pesos 394.507. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas en la nota indicada a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y de su Sociedad controlada, y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2014.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Cr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular