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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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 ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de $ 875,9 millones correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 fueron de $ 2.642,6 millones, 306,8% superiores a los $ 649,6 millones del mismo período de 2016.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 fueron de $ 2.477,3 millones, 344,1% superiores a los $ 557,8 millones del mismo período de 2016 debido fundamentalmente al aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido por las Resoluciones ENRE Nº 66/17 y Nº 73/17 a partir del 1° de Febrero de 2017 .

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 ascendieron a $ 165,4 millones, 80,1% superiores a los $ 91,8 millones del mismo período de 2016, fundamentalmente debido a un aumento de $ 60,2 millones en los ingresos por prestación de servicios a terceros y de $ 12,0 millones en los ingresos de la Cuarta Línea.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 fueron de $ 1.140,0 millones, 27,8% superiores a los $ 892,2 millones del mismo período de 2016, fundamentalmente debido a un incremento de $ 149,4 millones en costos salariales y de $ 34,9 millones en honorarios por servicios.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 fueron una pérdida de $ 57,2 millones, 223,3% superiores a los $ 17,7 millones del mismo período de 2016, fundamentalmente debido a un aumento de $ 27,1 millones en el cargo por penalidades netas de premios y de $ 16,1 millones en el impuesto a los débitos/créditos.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 ascendieron a $ 78,4 millones, 47,7% inferiores a los $ 149,9 millones del mismo período de 2016, debido principalmente a una disminución de $ 48,5 millones en resultados por fondos comunes de inversión y de $ 17,3 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 ascendieron a $ 97,4 millones, 6,3% superiores a los $ 91,6 millones del mismo período de 2016.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 representaron una pérdida de $ 31,5 millones, 85,6% inferiores a la pérdida de $ 218,7 millones del mismo período de 2016, debido fundamentalmente al efecto de la variación del tipo de cambio sobre los préstamos nominados en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 representó una pérdida de $ 491,9 millones, en comparación con una ganancia de $ 145,4 millones del mismo período de 2016, debido a una mayor pérdida de $ 464,7 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y de $ 172,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de Junio de 2017 $	30 de Junio de 2016 $	30 de Junio de 2015 $	30 de Junio de 2014 $	30 de Junio de 2013 $
Activo no corriente	2.057.637.341	1.976.147.163	1.654.405.217	1.421.281.997	1.231.672.835
Activo corriente	2.542.504.974	861.325.534	885.022.615	671.533.491	390.275.569
Total del activo	4.600.142.315	2.837.472.697	2.539.427.832	2.092.815.488	1.621.948.404
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	1.474.634.684	402.907.081	736.423.856	477.770.679	443.180.435
Participación no controlante	80.584.599	44.337.769	41.333.795	30.126.788	26.901.915
Patrimonio neto	1.555.219.283	447.244.850	777.757.651	507.897.467	470.082.350
Pasivo no corriente	1.987.338.624	1.680.481.121	1.229.739.610	1.209.188.823	894.601.628
Pasivo corriente	1.057.584.408	709.746.726	531.930.571	375.729.198	257.264.426
Total del pasivo	3.044.923.032	2.390.227.847	1.761.670.181	1.584.918.021	1.151.866.054
Total	4.600.142.315	2.837.472.697	2.539.427.832	2.092.815.488	1.621.948.404

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Junio de 2017 $	30 de Junio de 2016 $	30 de Junio de 2015 $	30 de Junio de 2014 $	30 de Junio de 2013 $
Resultado operativo	1.445.463.364	(260.279.879)	136.061.331	71.908.110	(82.952.383)
Resultados financieros	(50.438.082)	(160.417.642)	54.039.785	(49.917.029)	16.970.021
Impuesto a las ganancias	(491.895.316)	145.401.465	(67.057.053)	(23.772.051)	23.108.078
Ganancia / (Pérdida) del período	903.129.966	(275.296.056)	123.044.063	(1.780.970)	(42.874.284)
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	903.129.966	(275.296.056)	123.044.063	(1.780.970)	(42.874.284)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

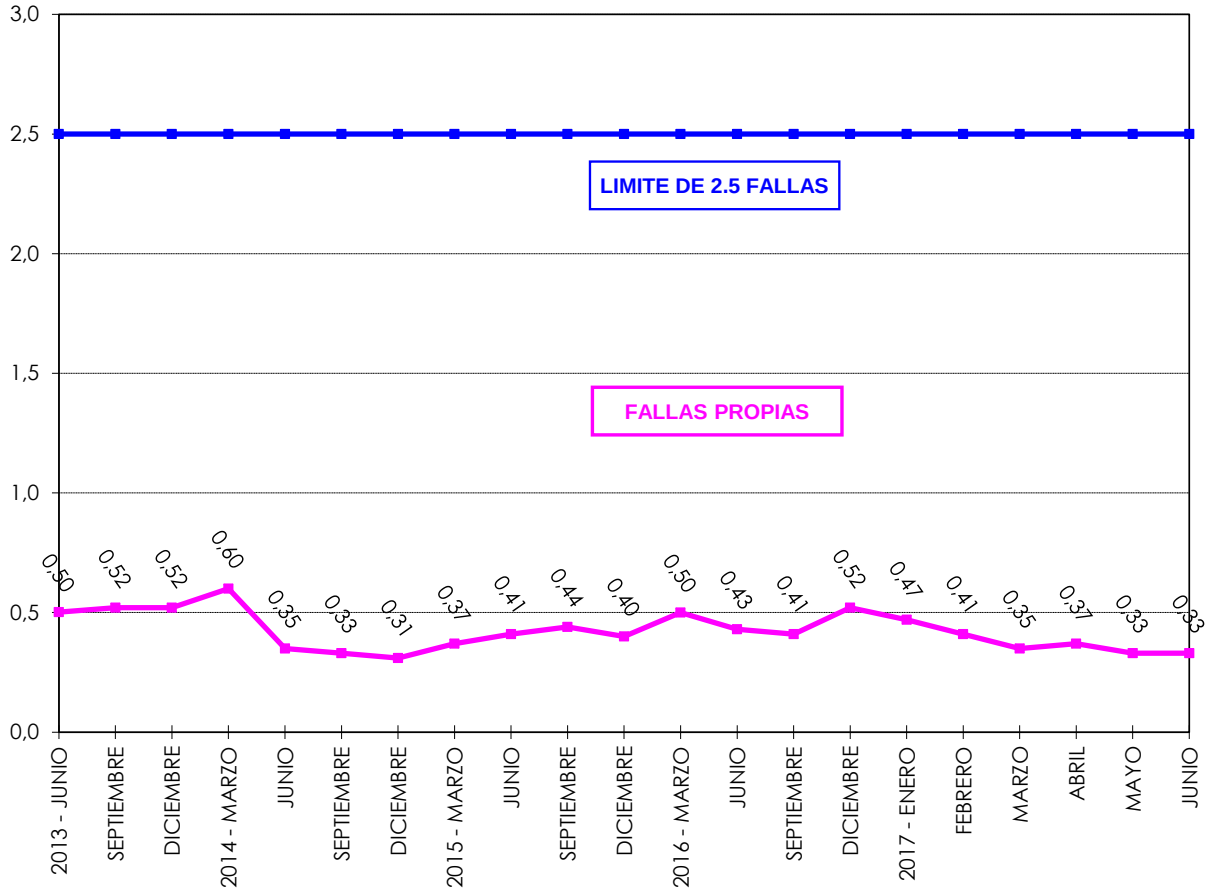
3.- INFORMACION ESTADISTICA

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 2013.

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.).

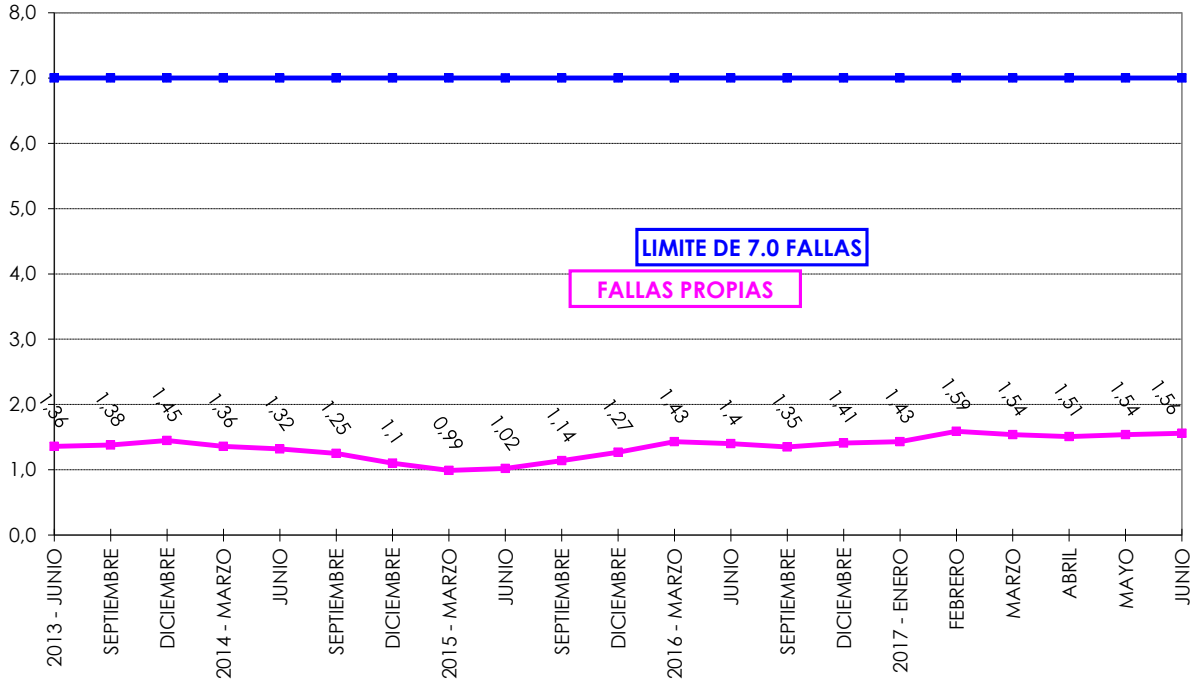


Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

4.- INDICES

	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016	30 de Junio de 2015	30 de Junio de 2014	30 de Junio de 2013
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	240 %	121 %	166 %	179 %	152 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	51 %	19 %	44 %	32 %	41 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	45 %	70 %	65 %	68 %	76 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	196 %	534 %	227 %	312 %	245 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	58,1 %	(61,6)%	15,8 %	(0,4)%	(9,1)%

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

El 31 de Diciembre de 2015 vencieron las vigencias de los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales celebrados entre Transener S.A., Transba S.A., la ex Secretaría de Energía y el ENRE. Sin perjuicio de ello, durante todo el ejercicio 2016 la Sociedad continuó recibiendo ingresos para cubrir los costos operativos y la continuidad del plan de inversiones, lo cual fue materializado en las adendas con vigencia hasta el agotamiento de los respectivos créditos.

En cumplimiento del programa establecido oportunamente por el Ministerio de Energía y Minería, previa presentación en tiempo y forma de la propuesta tarifaria por parte de ambas Compañías, y la celebración de las audiencias públicas que tuvieron lugar el 14 de Diciembre de 2016, mediante las resoluciones ENRE N° 66/2017 y 73/2017 el ENRE concluyó el proceso de RTI para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente; y aprobó los valores tarifarios con vigencia a partir del 1° de Febrero de 2017 y vencimiento en Enero de 2021.

En forma sintética, para cada una de las Compañías dichas resoluciones aprobaron: (i) los valores tarifarios horarios para el equipamiento regulado; (ii) los ingresos anuales de las Compañías; (iii) los planes de inversión para el quinquenio 2017/2021; (iv) el factor de estímulo a la eficiencia para los conceptos de conexión y capacidad de transporte; (v) el mecanismo de actualización semestral de la remuneración; (vi) el sistema premios por calidad de servicio; (vii) el promedio de las sanciones mensuales históricas referenciales Régimen asociadas al régimen de calidad de servicio y sanciones aprobado por Resolución ENRE N° 552/16, modificada por Resolución ENRE N° 580/16; (viii) el esquema de transferencia de beneficios de la actividad no regulada hacia la tarifa del servicio regulado; y (ix) las nuevas categorías de líneas de los sistemas de transporte respectivos. Es de destacar la importancia del dictado de las Resoluciones 66/2017 y 73/2017, pues ello importa retomar el sendero de cumplimiento de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la Ley 24.065.

El hecho de contar con una base de ingresos razonablemente predecibles permite establecer un perfil propio en las perspectivas futuras de la Compañía, proveer un flujo de caja anual predecible, crear incentivos para reducir costos, estimular la mejora del servicio y el desempeño general de la Compañía.

En dicho contexto, la Compañía continúa desarrollando la ejecución del plan de inversiones manteniéndose al 30 de Junio de 2017 compromisos contractuales para la adquisición de inversiones de capital por un monto de aproximadamente $500 millones.

Asimismo se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades en la gestión de los riesgos, la integración con la gestión de calidad y la seguridad e

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

higiene en el trabajo; y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos, ello como paso previo a un proceso de gestión de activos y certificación ISO 55.000.

Por otra parte, las acciones adoptadas por el Gobierno Nacional en el camino de normalización del funcionamiento y financiamiento del Mercado Eléctrico Argentino, generan expectativas de oportunidades adicionales para la expansión de los sistemas de transporte a cargo de la Compañía como también oportunidades de nuevos negocios en el campo de las actividades no reguladas.

En tal sentido y en función del interés que distintos inversores nacionales e internacionales han mostrado en las recientes licitaciones llevadas a cabo por la Secretaria de Energía, los proyectos que están siendo impulsados por el sector público y el privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de la actividad, la Compañía mantiene firmes expectativas que la paulatina recuperación del desarrollo de sus negocios sea sustentable en el tiempo.

En función de lo expuesto, y sobre la base de las Resoluciones ENRE N° 66/2017 y 73/2017 señaladas, la Compañía aspira a consolidar la vigencia de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la Ley 24.065 de manera que le permita solventar un Plan de Negocios sustentable a 5 años, asegurar la muy buena calidad de servicio alcanzada, incorporar los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, desarrollar en forma creciente actividades no reguladas asociadas al objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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.

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
7 de Agosto de 2017
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 FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(Expresados en pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS		**Período de tres meses finalizado el**		**Período de seis meses finalizado el**	
	Nota	**30.06.2017**	**30.06.2016**	**30.06.2017**	**30.06.2016**
Ingresos por ventas	6	1.447.980.396	275.560.060	2.642.644.876	649.612.556
Costos de explotación	7	(504.233.997)	(407.344.732)	(939.899.346)	(733.220.520)
Resultado bruto		943.746.399	(131.784.672)	1.702.745.530	(83.607.964)
Gastos de administración	7	(104.873.943)	(88.996.337)	(200.109.289)	(158.985.652)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		(25.801.890)	(3.556.147)	(57.172.877)	(17.686.263)
Resultado operativo		813.070.566	(224.337.156)	1.445.463.364	(260.279.879)
Ingresos financieros	8	44.756.015	54.787.632	78.399.920	149.862.320
Gastos financieros	8	(50.768.089)	(46.158.461)	(97.378.825)	(91.576.257)
Otros resultados financieros	8	(82.056.323)	(34.175.499)	(31.459.177)	(218.703.705)
Resultado antes de impuestos		725.002.169	(249.883.484)	1.395.025.282	(420.697.521)
Impuesto a las ganancias	9	(255.867.867)	86.219.656	(491.895.316)	145.401.465
Ganancia / (Pérdida) del período		469.134.302	(163.663.828)	903.129.966	(275.296.056)
Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		452.717.911	(159.191.674)	875.933.257	(271.423.631)
Participación no controlante		16.416.391	(4.472.154)	27.196.709	(3.872.425)
Total del período		469.134.302	(163.663.828)	903.129.966	(275.296.056)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Ganancia / (Pérdida) del período		469.134.302	(163.663.828)	903.129.966	(275.296.056)
Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados					
Reconocimiento de Ganancias y Perdidas actuariales por planes de beneficio a empleados		0	0	0	0
Efectos impositivos de las Ganancias y Perdidas actuariales por planes de beneficio a empleados		0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período, neta de impuestos		469.134.302	(163.663.828)	903.129.966	(275.296.056)
Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		452.717.911	(159.191.674)	875.933.257	(271.423.631)
Participación no controlante		16.416.391	(4.472.154)	27.196.709	(3.872.425)
		469.134.302	(163.663.828)	903.129.966	(275.296.056)
Ganancia / (Pérdida) integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad ($ por acción):					
Ganancia / (Pérdida) del período	22	1,02	(0,36)	1,97	(0,61)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresados en pesos)

	Nota	30.06.2017	31.12.2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	2.038.101.938	1.884.641.019
Otros créditos	11	5.329.430	17.552.954
Activo por impuesto diferido	9	14.205.973	41.435.944
Total del activo no corriente		2.057.637.341	1.943.629.917
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	12	987.012.807	532.444.214
Otros créditos	11	222.548.729	219.504.650
Inversiones a valor razonable		1.081.169.925	584.951.522
Inversiones a costo amortizado		195.918.902	0
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	55.854.611	66.522.894
Total del activo corriente		2.542.504.974	1.403.423.280
TOTAL DEL ACTIVO		4.600.142.315	3.347.053.197
PATRIMONIO NETO			
Capital Social		444.673.795	444.673.795
Ajuste Integral del Capital		352.996.229	352.996.229
Prima de emisión		31.978.847	31.978.847
Reserva legal		42.628.456	42.628.456
Otros resultados integrales		(41.385.579)	(41.385.579)
Resultados no asignados		643.742.936	(232.190.321)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		1.474.634.684	598.701.427
Participación no controlante		80.584.599	53.387.890
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.555.219.283	652.089.317
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	14	1.588.219.026	1.513.041.249
Deudas fiscales	25	92.215.457	35.209.629
Beneficios al personal a pagar	15	305.392.334	278.420.061
Cuentas por pagar comerciales	16	1.511.807	3.023.615
Total del pasivo no corriente		1.987.338.624	1.829.694.554
Pasivo corriente			
Provisiones	17	67.646.528	70.015.237
Otras deudas	2	778.781	778.781
Préstamos	14	59.912.668	58.518.829
Pasivo por impuesto a las ganancias		423.342.733	34.486.651
Deudas fiscales	18	73.388.868	204.143.392
Remuneraciones y cargas sociales		224.955.942	300.606.347
Cuentas por pagar comerciales	16	207.558.888	196.720.089
Total del pasivo corriente		1.057.584.408	865.269.326
TOTAL DEL PASIVO		3.044.923.032	2.694.963.880
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		4.600.142.315	3.347.053.197

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(Expresados en pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre 2015	**444.673.795**	**352.996.229**	**31.978.847**	**42.628.456**	**(22.569.627)**	**(175.376.988)**	**674.330.712**	**48.210.194**	**722.540.906**
Resultado del período de seis meses	0	0	0	0	0	(271.423.631)	(271.423.631)	(3.872.425)	(275.296.056)
Otros resultados integrales del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2016	**444.673.795**	**352.996.229**	**31.978.847**	**42.628.456**	**(22.569.627)**	**(446.800.619)**	**402.907.081**	**44.337.769**	**447.244.850**
Resultado del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	214.610.298	214.610.298	9.572.315	224.182.613
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	0	0	0	0	(18.815.952)	0	(18.815.952)	(522.194)	(19.338.146)
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	**444.673.795**	**352.996.229**	**31.978.847**	**42.628.456**	**(41.385.579)**	**(232.190.321)**	**598.701.427**	**53.387.890**	**652.089.317**
Resultado integral del período de seis meses	0	0	0	0	0	875.933.257	875.933.257	27.196.709	903.129.966
Otros resultados integrales del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2017	**444.673.795**	**352.996.229**	**31.978.847**	**42.628.456**	**(41.385.579)**	**643.742.936**	**1.474.634.684**	**80.584.599**	**1.555.219.283**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(Expresados en pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30.06.2017	30.06.2016
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia / (Pérdida) integral del período		903.129.966	(275.296.056)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	53.586.729	47.984.814
Acuerdo Instrumental	2	(478.252.604)	(346.494.802)
Provisiones	17	(1.446.164)	7.721.844
Planes de beneficios al personal	15	43.591.142	41.121.585
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	491.895.316	(145.401.465)
Intereses sobre deudas fiscales	25	7.262.947	1.202.280
Intereses y diferencias de cambio sobre préstamos	14	150.979.090	314.270.643
Resultados financieros inversiones a valor razonable	8	(83.738.204)	(107.913.955)
Resultados financieros inversiones a costo amortizado	8	(10.851.127)	0
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	3.955.056	8.219.993
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(909.488.896)	(192.690.257)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(3.044.079)	32.787.980
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		9.326.991	(27.052.884)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(75.650.405)	(37.206.658)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(144.597.382)	(8.618.063)
Aumento (Disminución) de provisiones	17	(922.545)	(6.519.904)
Pagos de beneficios al personal	15	(16.618.869)	(10.573.292)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses		(60.883.038)	(704.458.197)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(Continuación)
(Expresados en pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30.06.2017	30.06.2016
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(211.002.704)	(191.082.260)
(Aumento) / Disminución de inversiones a valor razonable		(412.480.199)	199.042.394
(Aumento) / Disminución de inversiones a costo amortizado		(185.067.775)	0
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión		(808.550.678)	7.960.134
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2	933.172.907	811.900.000
Cancelación de préstamos – Capital	14	0	(31.207.500)
Cancelación de préstamos - Intereses	14	(74.407.474)	(80.649.911)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación		858.765.433	700.042.589
Disminución (Aumento) de efectivo y equivalentes de efectivo		(10.668.283)	3.544.526
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		66.522.894	50.673.505
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	55.854.611	54.218.031
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	933.172.907	782.258.705
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2	(933.172.907)	(782.258.705)
		0	0

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Bases de preparación
4. Políticas contables significativas
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. Préstamos
15. Beneficios al personal a pagar
16. Cuentas por pagar comerciales
17. Provisiones
18. Deudas fiscales
19. Saldos y operaciones con partes relacionadas
20. Inversión en Transener Internacional Ltda.
21. Estructura de endeudamiento
22. Resultado por acción
23. Guarda de documentación
24. Moneda extranjera
25. Contingencias
26. Instrumentos financieros

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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 Nº 23.696 y 24.065 y el Decreto Nº 2.743/92 mediante los cuales se dispuso la privatización del sistema argentino de transporte de energía eléctrica en alta tensión, hasta esa fecha prestados por las empresas Agua y Energía Eléctrica Sociedad del Estado (AyEE), Hidroeléctrica Norpatagónica S.A. (Hidronor) y Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA) y se resolvió la constitución de la sociedad que recibiría la concesión para operar dicho servicio. El Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos convocó a licitación pública internacional para la venta del paquete accionario mayoritario de la referida sociedad.

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

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

El 30 de Julio de 1997, la Provincia de Buenos Aires privatizó Empresa de Transporte de Energía de Transporte por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. (en adelante "Transba S.A."), que fue constituida por la Provincia de Buenos Aires, en Marzo de 1996, y posteriormente adquirida por Transener S.A., con el fin de poseer y operar la Red de Transba S.A. 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. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados condensados intermedios, Transener S.A. mantiene el 99,93% de las acciones de capital de Transener Internacional Ltda. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios (en adelante indistintamente "estados financieros" o "estados financieros consolidados condensados intermedios"), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 7 de Agosto de 2017.

2. Situación tarifaria

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso ($1) igual un dólar estadounidense (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.

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 ocurrieran hasta la entrada en vigencia del régimen tarifario que resultasen de la mencionada RTI.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Convenios de Renovación establecieron que de no renovarse su vigencia, a partir del 1° de Enero de 2016 CAMMESA debería 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 fueron 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 quedarían en libertad de reanudar y/o reiniciar las acciones que considerasen 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.

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

El 17 de Marzo de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CAMMESA las Addendas a los Contratos de Mutuo (Nuevos Contratos de Mutuo), por las cuales se acordó otorgar un nuevo préstamo por la suma de $563,6 millones y $178,3 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a: i) el saldo pendiente de pago de los Contratos de Mutuo al 30 de Enero de 2015 y ii) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Junio 2014 a Noviembre 2014. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 30 de Noviembre de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las Nuevas Addendas firmadas.

Con fecha 17 de Septiembre de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con la Secretaría de Energía y el ENRE sendas Addendas a los Convenios de Renovación, en las cuales se aprobó la Proyección Económico Financiera 2015 y se estableció un plan de inversiones para el año 2015 de $431,9 millones y $186,6 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente y se les otorgó recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

El 25 de Noviembre de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CAMMESA los nuevos Contratos de Mutuo (los Nuevos Contratos), por los cuales se acordó otorgar un financiamiento por la suma de $508,9

millones y $317,6 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a: i) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Diciembre 2014 a Mayo 2015 y ii) los montos correspondientes a Inversiones Adicionales previstas en las Addendas a los Convenios de Renovación. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2015 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos firmados.

El 28 de Septiembre de 2016 el ENRE, en el marco de la instrucción dada por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación mediante Res. MEyM N° 196/16, mediante Resolución N° 524/16 aprobó el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el cual preveía la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante a partir del mes de Febrero 2017.

El 26 de Diciembre de 2016 Transener S.A. suscribió un nuevo acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión (el "Acta Acuerdo"), ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN Nº 1462/2005, celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN, con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debía resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurriera primero.

En virtud de dicho acuerdo, y a efectos de que Transener S.A. pudiera contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resultasen necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transener S.A. créditos en concepto de variación de costos por la suma de $602,9 millones desde el período del 1 de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transener S.A. créditos por mayores costos por la suma de $899,9 millones desde el período del 1 de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, el 14 de Marzo de 2017, Transener S.A. firmó con CAMMESA un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual fue cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, el Acuerdo preveía un "Plan de Inversiones", para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de $299,1 millones.

El 19 de Junio de 2017 CAMMESA ha realizado el último desembolso en el marco del Contrato de Mutuo firmado con Transener S.A, quedando cancelada así la totalidad de los créditos reconocidos en el mismo en el marco del Acuerdo Instrumental, el Convenio de Renovación y su Addenda, y el Convenio firmado el 26 de Diciembre de 2016.

Asimismo, Transba S.A. suscribió con fecha 26 de Diciembre de 2016 un acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires, ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN Nº 1460/2005 celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN, con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debía resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurriera primero.

En virtud de dicho acuerdo, y a efectos de que Transba S.A. pudiera contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resultasen necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transba S.A. créditos en concepto de variación de costos por la suma de $151,9 millones desde el período del 1 de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transba S.A. créditos por mayores costos por la suma de $362,8 millones desde el período del 1 de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, el 14 de Marzo de 2017, Transba S.A. firmó con CAMMESA un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual fue cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, el acuerdo preveía un "Plan de Inversiones", para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de $121,4 millones.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El 19 de Junio de 2017 CAMMESA ha realizado el último desembolso en el marco del Contrato de Mutuo firmado con Transba S.A., quedando cancelada así la totalidad de los créditos reconocidos en el mismo en el marco del Acuerdo Instrumental, el Convenio de Renovación y su Addenda, y el Convenio firmado el 26 de Diciembre de 2016

Al cierre del período se han registrado, en los presentes estados financieros individuales, los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de los Contratos de Mutuo firmados. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por $397,7 millones y $242,0 millones e intereses ganados por $14,2 millones y $26,5 millones, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2017 y 2016, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por $65,6 millones y $72,2 millones e intereses ganados por $0,8 millones y $5,8 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por los desembolsos recibidos por hasta la suma de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación, ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos mencionados.

En el marco de la Resolución N° 524/16 antes mencionada, la cual contempla el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones Nº 66/17 y Nº 73/17, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021, resultando las mismas en un monto anual de $3.274 millones y $1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener S.A. y Transba S.A.. Dichas resoluciones prevén un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, cuyos montos ascienden a $3.336 millones y $2.251 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones, el régimen de premios y el plan de inversiones a realizar por ambas compañías durante dicho período.

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de Revisión Tarifaria Integral iniciado por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), con fechas 7 y 21 de Abril de 2017 Transener S.A. y Transba S.A. interpusieron respectivamente un Recurso de Reconsideración con Alzada en subsidio contra las Resoluciones ENRE Nros. 66/2017, 84/2017 y 139/2017, y Nros. 73/17, 88/17 y 138/17, por las cuales el ENRE aprobó el régimen tarifario aplicable por el período 2017/2021 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente. A la fecha de presentación de los presentes estados financieros la Sociedad no ha recibido una respuesta por parte del ENRE con relación a dichos recursos.

3. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2017, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia”.

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

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

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 30 de Junio de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de Octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de Enero de 2016.

Al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

4. Políticas contables significativas

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

4.1 Cambios en la política contable bajo NIIF

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de Enero de 2017 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En relación a la aplicación de la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2012-2014, vigentes a partir del 1 de Enero de 2016, su aplicación no impactó en forma significativa en la presentación de los estados financieros, en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilizaciones de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactó en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, solo implicó nuevas revelaciones.

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: Para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”: fue modificada en el mes de julio de 2014. La versión incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva versión reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición y se encuentra analizando los impactos de la segunda y tercera fase, no obstante, estima que la aplicación de dichas fases, no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NIIF 16 “Arrendamientos”: fue publicada con fecha 13 de Enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de Enero de 2019.

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: fue modificada en Junio de 2016, para clarificar las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. Se introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio, cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: emitida en diciembre de 2016. La interpretación aborda la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. La fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago del anticipo. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

NIIF 17 “Contratos de seguros”: En mayo 2017, el IASB emitió la NIIF 17 que reemplaza a la NIIF 4, introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias”: En junio 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 que clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

4.2. Política de riesgos y estimaciones contables

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 2017 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

4.3 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 flujos 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.

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

4.4 Desvalorización de activos financieros a costo amortizado

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

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

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

5. Información por segmentos

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

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/2013 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1º de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

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 2017 y 2016 se resume a continuación:

	Actividad Regulada $	Actividad No Regulada $	Total $
Período de seis meses finalizado el 30.06.2017			
Ingresos por ventas	2.477.274.286	165.370.590	2.642.644.876
Resultado operativo	1.347.481.684	97.981.680	1.445.463.364
Total activos	4.537.525.021	62.617.294	4.600.142.315
Total pasivos	2.682.334.059	362.588.973	3.044.923.032
Altas de propiedad, planta y equipo	211.002.704	0	211.002.704
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	53.586.729	0	53.586.729

	Actividad Regulada $	Actividad No Regulada $	Total $
Período de seis meses finalizado el 30.06.2016			
Ingresos por ventas	557.767.656	91.844.900	649.612.556
Resultado operativo	(295.435.826)	35.155.947	(260.279.879)
Total activos	2.766.505.178	70.967.519	2.837.472.697
Total pasivos	2.012.667.783	377.560.064	2.390.227.847
Altas de propiedad, planta y equipo	191.082.260	0	191.082.260
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	47.984.814	0	47.984.814

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	**30.06.2016**	**30.06.2017**	**30.06.2016**
Ingresos por ventas netas reguladas	1.363.624.558	231.298.220	2.477.274.286	557.767.656
Ingresos por ventas netas no reguladas	84.355.838	44.261.840	165.370.590	91.844.900
Total	1.447.980.396	275.560.060	2.642.644.876	649.612.556

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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 30.06.2017			Período de tres meses finalizado el 30.06.2016		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	401.369.421	323.396.733	77.972.688	327.362.321	266.522.846	60.839.475
Otros costos en personal	2.681.103	1.945.680	735.423	3.013.612	1.744.696	1.268.916
Honorarios por servicios	24.120.152	24.120.152	0	3.535.545	3.535.545	0
Honorarios profesionales	7.462.908	2.382.981	5.079.927	7.971.657	2.211.649	5.760.008
Mantenimiento de equipos	8.123.278	8.123.278	0	16.866.699	16.866.699	0
Combustibles y lubricantes	6.934.388	6.565.426	368.962	7.459.704	7.160.330	299.374
Mantenimiento general	16.373.369	16.000.284	373.085	25.712.160	25.426.345	285.815
Energía eléctrica	1.444.856	1.239.909	204.947	1.503.774	1.400.157	103.617
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	27.352.289	24.615.024	2.737.265	24.190.377	21.769.304	2.421.073
Gastos por administración del MEM	1.416.784	1.416.784	0	90.370	90.370	0
Honorarios Ente Regulador	220.054	220.054	0	335.095	335.095	0
Cuota social ATEERA	380.205	0	380.205	276.378	0	276.378
Comunicaciones	3.516.303	3.021.010	495.293	3.529.986	1.771.637	1.758.349
Servicio de transporte	3.895.968	3.885.282	10.686	3.298.862	3.288.830	10.032
Seguros	16.177.291	15.566.034	611.257	12.418.408	10.826.236	1.592.172
Alquileres	5.583.127	1.973.808	3.609.319	4.417.303	1.629.820	2.787.483
Viajes y estadías	21.006.044	20.220.171	785.873	19.228.074	18.416.847	811.227
Licencias, suministros informáticos y librería	6.057.585	164.501	5.893.084	5.722.756	432.988	5.289.768
Impuestos, tasas y contribuciones	4.447.459	3.064.308	1.383.151	4.279.221	2.760.845	1.518.376
Directores y Síndicos	2.470.588	0	2.470.588	1.200.175	0	1.200.175
Vigilancia y seguridad	16.143.412	16.078.344	65.068	10.887.256	10.813.867	73.389
Limpieza oficinas y estaciones	9.452.540	8.719.442	733.098	6.366.419	5.892.039	474.380
Mantenimiento electroducto	1.670.813	1.670.813	0	435.731	435.731	0
Previsión deudores incobrables	9.212.700	9.212.700	0	0	0	0
Diversos	11.595.303	10.631.279	964.024	6.239.186	4.012.856	2.226.330
TOTAL	609.107.940	504.233.997	104.873.943	496.341.069	407.344.732	88.996.337

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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 30.06.2017			Período de seis meses finalizado el 30.06.2016		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	747.009.701	605.799.738	141.209.963	597.571.004	488.826.229	108.744.775
Otros costos en personal	5.077.346	3.415.524	1.661.822	5.703.828	3.305.840	2.397.988
Honorarios por servicios	43.490.511	43.490.511	0	8.624.389	8.624.389	0
Honorarios profesionales	19.379.945	5.022.442	14.357.503	11.874.113	3.154.661	8.719.452
Mantenimiento de equipos	17.877.465	17.877.465	0	21.751.511	21.751.511	0
Combustibles y lubricantes	12.630.136	11.996.171	633.965	12.437.059	11.911.038	526.021
Mantenimiento general	31.073.396	30.254.476	818.920	36.798.549	36.253.961	544.588
Energía eléctrica	2.685.132	2.361.265	323.867	2.467.123	2.319.418	147.705
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	53.586.729	48.223.984	5.362.745	47.984.814	43.182.261	4.802.553
Gastos por administración del MEM	1.558.792	1.558.792	0	328.218	328.218	0
Honorarios Ente Regulador	720.786	720.786	0	934.128	934.128	0
Cuota social ATEERA	879.779	0	879.779	529.383	0	529.383
Comunicaciones	6.087.632	5.164.446	923.186	5.331.249	3.088.397	2.242.852
Servicio de transporte	7.550.856	7.518.003	32.853	6.181.953	6.166.802	15.151
Seguros	33.031.367	31.546.595	1.484.772	23.700.218	21.701.531	1.998.687
Alquileres	11.408.711	4.193.232	7.215.479	8.379.433	2.906.195	5.473.238
Viajes y estadías	36.144.747	34.223.834	1.920.913	31.403.197	29.845.592	1.557.605
Licencias, suministros informáticos y librería	12.543.134	1.021.850	11.521.284	11.946.418	1.286.881	10.659.537
Impuestos, tasas y contribuciones	8.603.333	6.895.066	1.708.267	7.193.662	4.695.085	2.498.577
Directores y Síndicos	4.456.727	0	4.456.727	2.431.067	0	2.431.067
Vigilancia y seguridad	32.591.314	32.490.212	101.102	22.175.484	21.998.026	177.458
Limpieza oficinas y estaciones	18.136.183	16.777.397	1.358.786	12.415.599	11.538.687	876.912
Mantenimiento electroducto	3.805.685	3.805.685	0	744.367	744.367	0
Previsión deudores incobrables	9.212.700	9.212.700	0	0	0	0
Diversos	20.466.528	16.329.172	4.137.356	13.299.406	8.657.303	4.642.103
TOTAL	1.140.008.635	939.899.346	200.109.289	892.206.172	733.220.520	158.985.652

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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	
	30.06.2017	**30.06.2016**	**30.06.2017**	**30.06.2016**
Ingresos financieros				
Intereses Acuerdo Instrumental (Nota 2)	6.900.069	11.016.304	14.923.033	32.254.997
Resultados inversiones a valor razonable	36.253.316	37.885.174	59.449.259	107.913.955
Intereses inversiones a costo amortizado	590.163	0	590.163	0
Otros ingresos financieros	1.012.467	5.886.154	3.437.465	9.693.368
Total ingresos financieros	44.756.015	54.787.632	78.399.920	149.862.320
Gastos financieros				
Intereses por préstamos	(41.290.227)	(43.236.605)	(79.273.405)	(84.938.800)
Otros intereses	(9.477.862)	(2.921.856)	(18.105.420)	(6.637.457)
Total gastos financieros	(50.768.089)	(46.158.461)	(97.378.825)	(91.576.257)
Otros resultados financieros				
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(121.194.651)	(36.624.168)	(71.705.685)	(229.331.843)
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	24.288.945	0	24.288.945	0
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	10.260.964	0	10.260.964	0
Otras diferencias de cambio netas	4.588.419	2.448.669	5.696.599	10.628.138
Total otros resultados financieros	(82.056.323)	(34.175.499)	(31.459.177)	(218.703.705)
Total	(88.068.397)	(25.546.328)	(50.438.082)	(160.417.642)

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2017	37.015.479	2.903.418	714.407	97.447.021	49.137.490	187.217.815
Cargo imputado al estado de resultados	(37.015.479)	3.224.445	0	9.440.296	(3.862.128)	(28.212.866)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2017	0	6.127.863	714.407	106.887.317	45.275.362	159.004.949
Saldos al 1 de Enero de 2016	19.364.369	565.198	714.407	67.734.760	37.141.161	125.519.895
Cargo imputado al estado de resultados	129.191.828	0	0	10.691.903	2.415.754	142.299.485
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2016	148.556.197	565.198	714.407	78.426.663	39.556.915	267.819.380

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Inversiones a valor razonable	Préstamos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2017	101.249.361	26.094.545	18.437.965	145.781.871
Cargo imputado al estado de resultados	(5.072.657)	4.881.418	(791.656)	(982.895)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2017	96.176.704	30.975.963	17.646.309	144.798.976
Saldos al 1 de Enero de 2016	111.215.928	30.767.868	18.089.424	160.073.220
Cargo imputado al estado de resultados	(5.617.967)	1.506.890	1.009.097	(3.101.980)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2016	105.597.961	32.274.758	19.098.521	156.971.240

Al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, el activo por impuesto diferido neto asciende a $14.205.973 y a $41.435.944, respectivamente.

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	**30.06.2016**
Impuesto corriente	464.665.345	0
Impuesto diferido	27.229.971	(145.401.465)
Impuesto a las ganancias	491.895.316	(145.401.465)

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:

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	**30.06.2016**
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.395.025.282	(420.697.521)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	488.258.849	(147.244.132)
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	3.636.467	1.842.667
Impuesto a las ganancias	491.895.316	(145.401.465)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período
Terrenos	3.864.279	0	0	0	3.864.279
Vehículos	113.811.654	30.491.459	(3.069.682)	0	141.233.431
Equipo aéreo y semipesado	51.802.935	8.105.639	0	0	59.908.574
Muebles y útiles	9.957.320	394.471	0	0	10.351.791
Equipamiento informático	30.091.253	9.373.970	0	150.838	39.616.061
Líneas de alta tensión	947.880.148	374.597	0	19.784.839	968.039.584
Equipo eléctrico	1.079.282.412	2.674.861	(196.344)	94.662.423	1.176.423.352
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	92.346.258	636.581	0	2.840.940	95.823.779
Laboratorio y mantenimiento	32.103.534	15.776.456	0	0	47.879.990
Elementos de comunicaciones	115.274.374	143.398	0	2.288.782	117.706.554
Varios	40.322.994	3.035.231	0	3.582.450	46.940.675
Obras en curso	809.688.138	97.331.408	0	(120.659.193)	786.360.353
Repuestos	118.734.229	42.664.633	(3.831.007)	-2.651.079	154.916.776
Total 30.06.2017	3.445.159.528	211.002.704	(7.097.033)	0	3.649.065.199
Total 30.06.2016	3.108.686.173	191.082.260	(9.757.804)	0	3.290.010.629

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante	
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Al cierre del período	Al cierre del período	Al 30.06.2016
Terrenos	0	0	0	0	3.864.279	4.357.076
Vehículos	(63.645.076)	3.069.682	(9.047.748)	(69.623.142)	71.610.289	48.763.934
Equipo aéreo y semipesado	(14.488.445)	0	(1.206.775)	(15.695.220)	44.213.354	38.368.458
Muebles y útiles	(6.200.296)	0	(320.593)	(6.520.889)	3.830.902	1.516.757
Equipamiento informático	(22.342.457)	0	(2.534.353)	(24.876.810)	14.739.251	4.316.006
Líneas de alta tensión	(702.329.042)	0	(14.643.479)	(716.972.521)	251.067.063	245.271.857
Equipo eléctrico	(593.897.598)	72.295	(17.252.202)	(611.077.505)	565.345.847	474.117.507
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(42.297.622)	0	(1.368.413)	(43.666.035)	52.157.744	49.139.496
Laboratorio y mantenimiento	(8.833.676)	0	(1.198.362)	(10.032.038)	37.847.952	15.079.952
Elementos de comunicaciones	(79.995.988)	0	(3.026.424)	(83.022.412)	34.684.142	35.007.332
Varios	(26.488.309)	0	(2.988.380)	(29.476.689)	17.463.986	12.459.376
Obras en curso	0			0	786.360.353	754.376.172
Repuestos	0			0	154.916.776	96.227.745
Total 30.06.2017	(1.560.518.509)	3.141.977	(53.586.729)	(1.610.963.261)	2.038.101.938	1.779.001.668
Total 30.06.2016	(1.464.561.958)	1.537.811	(47.984.814)	(1.511.008.961)	1.779.001.668	-

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

11. Otros créditos

	30.06.2017	31.12.2016
No corrientes		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	0	12.223.524
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	5.329.430	17.552.954
Corrientes		
Anticipo a proveedores	163.263.174	119.480.771
Gastos pagados por adelantado	36.863.330	67.723.341
Créditos fiscales	10.938.491	22.437.515
Préstamos al personal	6.218.739	4.614.974
Embargos y depósitos judiciales	4.399.645	4.382.695
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Diversos	86.570	86.574
Total	222.548.729	219.504.650

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

12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2017	31.12.2016
Corrientes		
CAMMESA	807.596.382	376.463.332
Otros servicios	194.720.999	153.177.467
Previsión para deudores incobrables	(17.508.182)	(8.295.482)
Partes relacionadas (Nota 19)	2.203.608	11.098.897
Total	987.012.807	532.444.214

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

Previsión para deudores incobrables

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio del período	8.295.482	1.675.075
Aumentos	9.212.700	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	17.508.182	1.675.075

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.2017	31.12.2016
Caja en moneda nacional	1.408.991	1.367.991
Caja en moneda extranjera	256.536	222.017
Bancos en moneda nacional	3.409.987	16.578.141
Bancos en moneda extranjera	50.779.097	48.354.745
Efectivo y equivalentes de efectivo	55.854.611	66.522.894

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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)

14. Préstamos

	30.06.2017	31.12.2016
No corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	1.588.219.026	1.513.041.249
Total	1.588.219.026	1.513.041.249
Corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	59.912.668	58.518.829
Total	59.912.668	58.518.829

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo Inicial	1.571.560.078	1.513.768.880
Intereses Devengados	79.273.405	84.938.800
Diferencia de Cambio	71.705.685	229.331.843
Pagos de Capital	0	(31.207.500)
Pagos de Intereses	(74.407.474)	(80.649.911)
Total	1.648.131.694	1.716.182.112

El valor razonable de los préstamos corrientes equivale a su valor contable, ya que no difiere de su costo amortizado.

En Nota 21 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

15. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016
Cargo a resultados		
Costo por servicios	9.599.348	6.820.953
Costo por intereses	33.991.794	34.300.632
Total	43.591.142	41.121.585

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

	30.06.2017	30.06.2016
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	278.420.061	193.527.886
Costo por servicios	9.599.348	6.820.953
Costo por intereses	33.991.794	34.300.632
Beneficios pagados a los participantes	(16.618.869)	(10.573.292)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	305.392.334	224.076.179

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	30.06.2017	30.06.2016
Variables		
Tasa de descuento	26,00%	37,80%
Tasa de interés real	5,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

16. Cuentas por pagar comerciales

	30.06.2017	31.12.2016
No corrientes		
Anticipo de clientes	1.511.807	3.023.615
Total	1.511.807	3.023.615
Corrientes		
Proveedores	54.182.743	69.612.595
Provisiones	14.945.668	32.077.490
Partes relacionadas (Nota 19)	24.613.775	21.175.208
Anticipo de clientes	29.897.694	9.968.230
Otras cuentas por pagar	83.919.008	63.886.566
Total	207.558.888	196.720.089

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. Provisiones

Al 30 de Junio de 2017 y 2016 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Juicios laborales

	30.06.2017	30.06.2016
Saldos al inicio del período	24.656.872	20.073.040
Aumentos	3.450.465	4.676.702
Disminuciones	(922.545)	0
Saldos al cierre del período	27.184.792	24.749.742

Juicios regulatorios

	30.06.2017	30.06.2016
Saldos al inicio del período	3.008.700	9.528.604
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	(6.519.904)
Saldos al cierre del período	3.008.700	3.008.700

Juicios comerciales

	30.06.2017	30.06.2016
Saldos al inicio del período	42.349.665	34.686.961
Aumentos	0	3.045.142
Disminuciones	(4.896.629)	0
Saldos al cierre del período	37.453.036	37.732.103
Saldos al cierre del período	67.646.528	65.490.545

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

18. Deudas fiscales

	30.06.2017	31.12.2016
IVA a pagar	60.910.593	181.079.825
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	6.470.242	17.682.551
Otros	6.008.033	5.381.016
Total	73.388.868	204.143.392

19. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

Citelec S.A. es el accionista controlante, con 52,652% del capital social en circulación de Transener S.A., 51% corresponde a acciones tipo A y el resto a acciones tipo B (éstas últimas cotizan en la BCBA). El 47,348% restante del capital social se encuentra en oferta pública, encontrándose las acciones admitidas a cotización en la BCBA.

El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. transfirió la totalidad de su participación accionaria en Citelec S.A. a Energía Argentina S.A.. En consecuencia, el capital social de Citelec queda conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina SA, y (ii) 50% de titularidad de Energía Argentina SA (Enarsa).

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

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.,
- Energía Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley N° 25.943.

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

El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. ha cedido a favor de Energía Argentina S.A. todos sus derechos y obligaciones bajo el contrato de Asistencia Técnica para la Operación, Mantenimiento y Administración del Sistema de Transporte de Energía Eléctrica en Alta tención de fecha 9 de Noviembre de 1994, con excepción de las sumas devengadas por Grupo Eling S.A. hasta dicha fecha.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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 siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	**30.06.2016**
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	571.548	0
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	21.745.256	4.312.195
Energía Argentina S.A.	21.745.256	2.156.097
Grupo Eling S.A. (1)	0	2.156.097

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	**30.06.2016**
Otras partes relacionadas		
Venta de bienes y servicios Enecor S.A..	876.000	0
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	450.000	44.000
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	231.450	13.440
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	81.024	1.303.900
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. (1)	0	28.805.392
Venta de bienes y servicios Electroingeniería S.A. (1)	0	2.564.430
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A. (1)	0	1.060.213
Venta de bienes y servicios Litsa S.A. (1)	0	848.809

(1) El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling SA vendió su participación en Citelec S.A., por tal motivo las sociedades de dicho Grupo, como así también el grupo como tal, han dejado de ser sociedades relacionadas/vinculadas.

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	30.06.2017	**31.12.2016**
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Pampa Energia S.A.	92.303	0
	92.303	0
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Pampa Energía S.A.	12.306.888	10.587.604
Energía Argentina S.A.	12.306.887	10.587.604
Total	24.613.775	21.175.208
Otras partes relacionadas		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Enecor S.A.	1.804.650	1.614.850
CT. Piedra Buena S.A.	231.450	2.746.749
C.T. Loma de la Lata S.A.	42.955	6.737.298
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32.250	0
Total	2.111.305	11.098.897

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

20. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 30 de Junio de 2017, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos, se encuentran previsionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

21. Estructura de endeudamiento

21.1 Obligaciones Negociables Clase 2

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por US$100.535.000. Estos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 30 de Junio de 2017, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a US$98.535.000.

21.2 Restricciones relacionadas con las Obligaciones Negociables Clase 2

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos del Contrato de Fideicomiso de las Obligaciones Negociables Clase 2, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones las que incluyen entre otras, las siguientes:

i) Incurrir o garantizar endeudamiento adicional;
ii) pagar dividendos o efectuar otras distribuciones respecto de, o rescatar o recomprar, el capital social o endeudamiento subordinado de la Compañía;
iii) efectuar otros pagos restringidos, incluyendo inversiones;
iv) constituir gravámenes y efectuar transacciones de *sale & leaseback;*
v) vender o de otra manera disponer de activos, incluyendo el capital social de las subsidiarias;
vi) realizar acuerdos que restrinjan los dividendos de las subsidiarias;
vii) realizar transacciones con afiliadas; y
viii) realizar transacciones de fusión o consolidación.

Al 30 de Junio de 2017 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

22. Resultado por acción

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	**30.06.2016**
Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	875.933.257	(271.423.631)
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Ganancia / (Pérdida) integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad ($ por acción)	1,97	(0,61)

23. Guarda de documentación

A los efectos de dar cumplimiento a la resolución 629/14 de la CNV informamos que la documentación contable y de gestión y de registro de operaciones económica-financieras, se encuentra alojada parcialmente en instalaciones de Iron Moutain S.A., con domicilio en: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano (planta momentáneamente suspendida), y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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)

24. Moneda extranjera

Al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 30 de Junio de 2017			Al 31 de Diciembre de 2016	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			$		$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$ 3.085.936	16,530	51.010.517	US$ 3.076.365	48.575.805
Efectivo y equivalentes de efectivo	R$ 5.000	5,023	25.116	R$ 197	957
Inversiones a valor razonable	US$ 25.100.595	16,530	414.912.840		0
Inversiones a costo amortizado	US$ 11.852.323	16,530	195.918.902		0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			661.867.375		48.576.762
TOTAL ACTIVO			661.867.375		48.576.762
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US$ 95.503.249	16,630	1.588.219.026	US$ 95.219.714	1.513.041.249
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			1.588.219.026		1.513.041.249
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos	US$ 3.602.686	16,630	59.912.668	US$ 3.682.746	58.518.829
Cuentas por pagar	US$ 41.744	16.630	694.196	US$ 37.263	592.114
Cuentas por pagar	€ 3.187	19,003	60.567	€ 218.269	3.660.447
Cuentas por pagar			0	CHF 61.810	966.429
TOTAL PASIVO CORRIENTE			60.667.431		63.737.819
TOTAL PASIVO			1.648.886.457		1.576.779.068

US$: Dólares estadounidenses
R$: Reales
€: Euros
CHF: Francos suizos

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

25. Contingencias

Impuesto a las ganancias

Transba S.A. ha determinado el impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos fiscales 2016 y 2015, los cuales arrojaron un quebranto de $ 6.455.797 y un impuesto determinado de $ 47.068.202, respectivamente, considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias y la actualización de las amortizaciones de bienes de uso (artículos 83, 84 y 89), utilizando a tales efectos el IPIM publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, amparándose la Sociedad en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa "Candy S.A." que fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 3 de Julio del 2009 en cuya sentencia, el Máximo Tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación.

De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por los ejercicios 2016 y 2015 hubiera ascendido a $ 49.742.883 y $ 75.693.915, respectivamente. Al 30 de Junio de 2017 y hasta tanto se resuelva la cuestión en forma definitiva la Sociedad mantendrá provisionado en el rubro Cargas fiscales no corrientes el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por los períodos fiscales 2016 y 2015, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a $ 92.215.457, incluyendo intereses resarcitorios.

26. Instrumentos financieros

Al 30 de junio de 2017	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
Inversiones a valor razonable				
Fondos comunes de inversión	1.081.169.925	-	-	1.081.169.925
Total activos	1.081.169.925	-	-	1.081.169.925

Al 31 de diciembre de 2016	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
Inversiones a valor razonable				
Fondos comunes de inversión	584.951.522	-	-	584.951.522
Total activos	584.951.522	-	-	584.951.522

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2017
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 su sociedad controlada (en adelante "Transener S.A.") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de junio de 2017, el estado consolidado condensado intermedio de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017, y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo 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 2016 y a su período intermedio, 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).

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, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado 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.

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 pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen, excepto por lo mencionado anteriormente en el punto a), 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 observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 2017 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 $ 24.150.819, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 264 Fº 112

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

Introducción
De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y su sociedad controlada (en adelante "Transener S.A." o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de junio de 2017, el estado consolidado condensado intermedio de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017, y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo 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 2016 y a su período intermedio, 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 (en adelante "FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por CNV a su normativa, tal y 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 intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Alcance de nuestra revisión
Nuestra revisión fue realizada 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 Nº 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, 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 7 de agosto de 2017. 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, 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)

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 NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transener S.A. mencionados en el primer párrafo, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;

b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. al 30 de junio de 2017, surgen, excepto por lo mencionado anteriormente en el punto a), de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular