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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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 $ 1.539,2 millones correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 fueron de $ 3.758,6 millones, 42,2% superiores a los $ 2.642,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 fueron de $ 3.312,7 millones, 33,7% superiores a los $ 2.477,3 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido a partir del 1° de Febrero de 2017 y los correspondientes ajustes de tarifa de acuerdo con el esquema de actualización definido en la RTI (Ver "Situación Tarifaria").

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 ascendieron a $ 445,9 millones, 169,6% superiores a los $ 165,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de $ 132,2 millones en los ingresos provenientes de la operación y mantenimiento de instalaciones en 500 kV de Transba en las EETT Bahia Blanca, Olavarría y Campana y de $ 111,7 millones en los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 fueron de $ 1.435,4 millones, 22,5% superiores a los $ 1.171,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de $ 142,2 millones en costos salariales, de $ 24,0 millones en mantenimiento general, de $ 14,0 millones en seguros y de $ 13,8 millones en impuestos, tasas y contribuciones.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 resultaron en una pérdida de $ 19,7 millones, 22,4% inferiores a la pérdida de $ 25,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una disminución de $ 10,9 millones en el cargo por penalidades netas de premios, neto de un aumento de $ 3,9 millones en el resultado por venta de bienes de uso.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 ascendieron a $ 264,1 millones, 236,8% superiores a los $ 78,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de $ 187,2 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 ascendieron a $ 138,7 millones, 42,4% superiores a los $ 97,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de $ 33,9 millones en intereses generados por préstamos, originado en la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 representaron una pérdida de $ 139,0 millones, 341,7% superiores a los $ 31,5 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto de la variación del tipo de cambio sobre la posición neta de préstamos y colocaciones financieras, nominados en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 representó una pérdida de $ 674,2 millones, 37,1% superiores a los $ 491,9 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido a una mayor pérdida de $ 203,7 millones en el impuesto corriente, neto de una menor pérdida de $ 21,4 millones en el impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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 (Expresados en miles de pesos)

2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de Junio de 2018 $	30 de Junio de 2017 $	30 de Junio de 2016 $	30 de Junio de 2015 $	30 de Junio de 2014 $
Activo no corriente	3.105.843	2.057.637	1.976.147	1.654.405	1.421.282
Activo corriente	6.234.485	2.542.505	861.326	885.023	671.533
Total del activo	9.340.328	4.600.142	2.837.473	2.539.428	2.092.815
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	4.397.717	1.474.634	402.907	736.424	477.770
Participación no controlante	222.354	80.585	44.338	41.334	30.127
Patrimonio neto	4.620.071	1.555.219	447.245	777.758	507.897
Pasivo no corriente	3.085.701	1.987.339	1.680.481	1.229.740	1.209.189
Pasivo corriente	1.634.556	1.057.584	709.747	531.930	375.729
Total del pasivo	4.720.257	3.044.923	2.390.228	1.761.670	1.584.918
Total	9.340.328	4.600.142	2.837.473	2.539.428	2.092.815

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Junio de 2018 $	30 de Junio de 2017 $	30 de Junio de 2016 $	30 de Junio de 2015 $	30 de Junio de 2014 $
Resultado operativo	2.303.527	1.445.463	(260.280)	136.061	71.908
Resultados financieros	(13.554)	(50.438)	(160.417)	54.040	(49.917)
Impuesto a las ganancias	(674.199)	(491.895)	145.401	(67.057)	(23.772)
Ganancia / (Pérdida) del período	1.615.774	903.130	(275.296)	123.044	(1.781)
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	1.615.774	903.130	(275.296)	123.044	(1.781)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

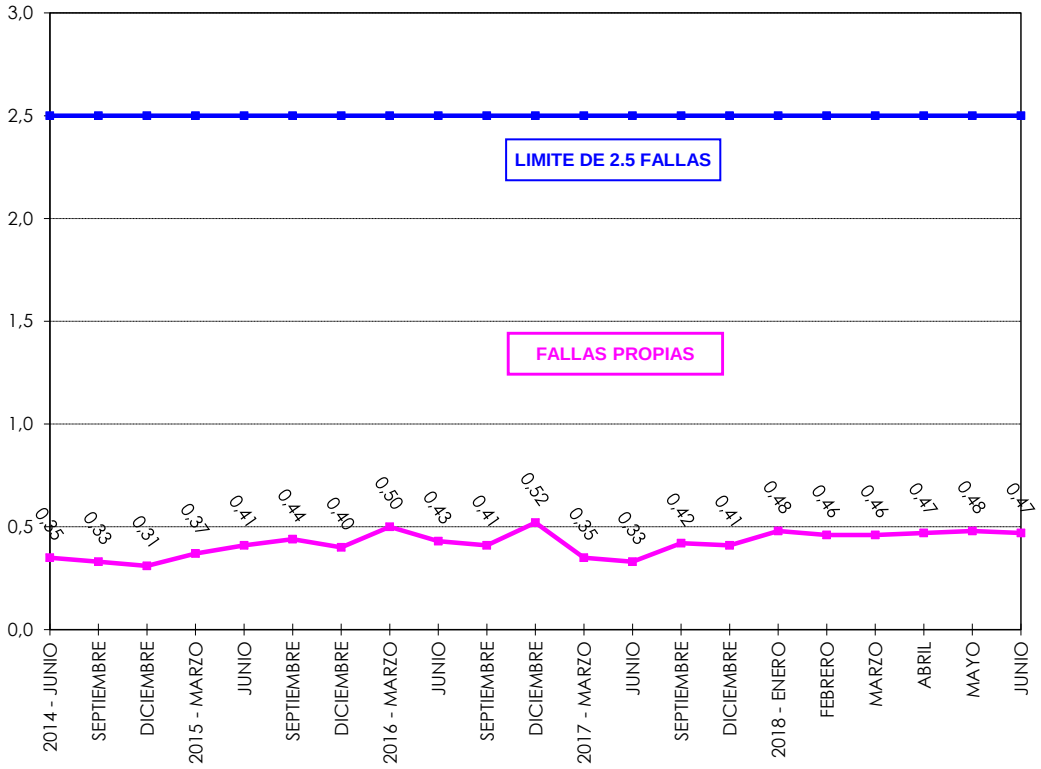
3.- INFORMACION ESTADISTICA

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 31 de Diciembre 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.).

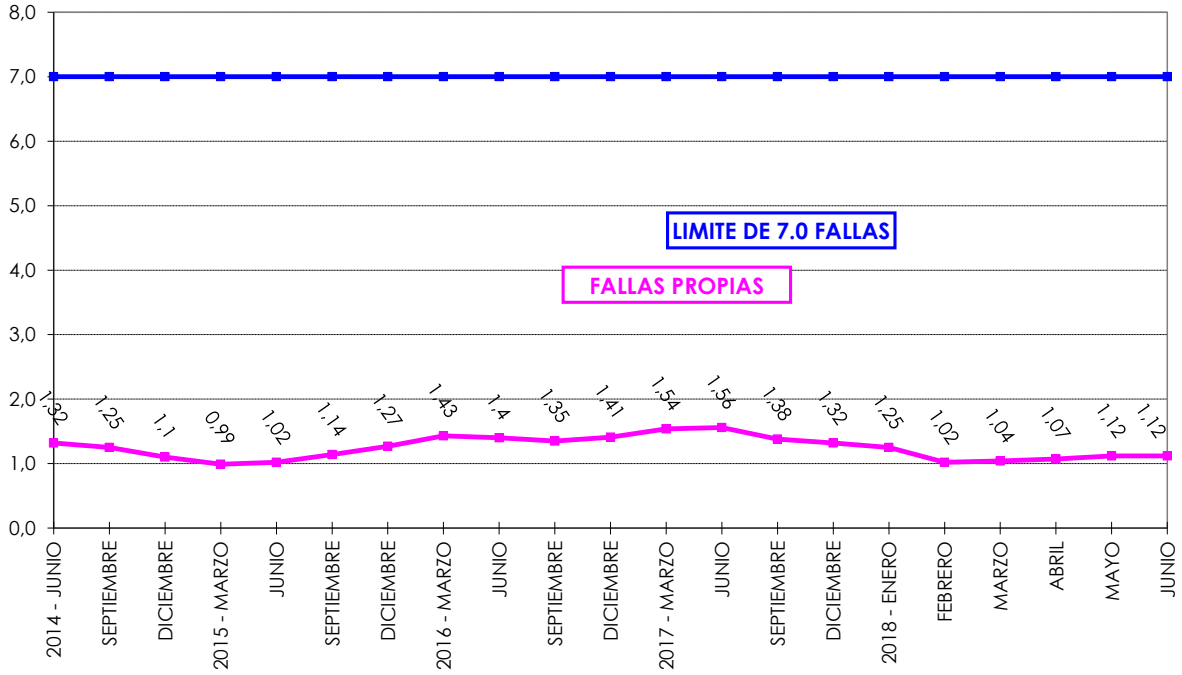


Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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 2018
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 2018	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016	30 de Junio de 2015	30 de Junio de 2014
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	381 %	240 %	121 %	166 %	179 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	98 %	51 %	19 %	44 %	32 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	33 %	45 %	70 %	65 %	68 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	102 %	196 %	534 %	227 %	312 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	35,0 %	58,1 %	(61,6)%	15,8 %	(0,4)%

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

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

El dictado por parte del ENRE de los cuadros tarifarios devenidos de los procesos de revisión tarifaria integral de Transener S.A. y Transba S.A., que tendrán vigencia hasta el 31 de Enero de 2022, con sus correspondientes actualizaciones por variaciones de costos, dan una base razonablemente predecible de ingresos que permiten a ambas empresas proyectar sus costos operativos y sus planes de inversión en función de un flujo de fondos de caja igualmente predecible, y con ello crear incentivos para reducir costos y mejorar el servicio.

Dentro de este marco, el 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación, entre los que se incluyen TIBA (Transba S.A.) y Cuarta Línea (Transener S.A.).

La Compañía continúa desarrollando su cultura organizativa sobre una fuerte política de concientización de costos que conlleva a mayores niveles de eficiencia. A tales efectos, se están incorporando tecnologías modernas de gestión y control, profundizando la capacitación técnica y de supervisión a fin de optimizar la operación de la red y el mantenimiento de las instalaciones, llevando adelante un plan de renovación de activos por un monto de $ 5.800 millones (a valores de Octubre de 2017) para el quinquenio 2017-2021. A modo de ejemplo, vale mencionar la renovación de los sistemas de operación en tiempo real de ambas Compañías por tecnologías de última generación que brindan múltiples herramientas de software que auxilian a los operadores en la toma de decisión en tiempo real y frente a los más exigentes escenarios operativos, como también la construcción y equipamiento de un Laboratorio de Ensayos y Mediciones de Alta Tensión (LEMAT), recupero y actualización tecnológica de la capacidad de transformación de la ET Ezeiza, la renovación de equipos de maniobra, medición y control que han cumplido su vida útil por otros con respuestas más eficientes a las altas exigencias operativas de la red, en especial considerando la incorporación de importantes módulos de energía renovable que se están ejecutando en el marco de la Ley 27.191. En el mismo sentido, se está cumpliendo con la instalación de transformadores de reserva de rápida conexión en diversas EETT que evitan energías no suministradas frente a indisponibilidades forzadas o programadas de los transformadores principales.

Al mismo tiempo, se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a la asignación eficiente de los recursos y la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades en la gestión de los riesgos, la

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

integración con la gestión de calidad y la seguridad e higiene en el trabajo; y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos.

En función del interés que distintos inversores nacionales e internacionales han mostrado en las licitaciones llevadas a cabo por el ex Ministerio de Energía y Minería, los proyectos que están siendo impulsados por el sector público y privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el fuerte interés puesto de manifiesto por el Estado Nacional para atraer inversiones para desarrollar la infraestructura del país y su capacidad productiva, y la importancia económica de la actividad, la Sociedad posee firmes expectativas de nuevas oportunidades de negocio incluyendo la de participar en forma activa en las próximas expansiones de la red de transporte eléctrica que está encarando el Ministerio de Energía a través del Programa de "Participación Público Privado".

Adicionalmente, debe mencionarse el empeño y colaboración del personal, en todos sus niveles, en incrementar su profesionalismo y el trabajo en equipo, ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor desempeño técnico, operativo y financiero de la Compañía.

En función de lo expuesto, la Compañía confía que en el marco de la plena vigencia de Ley 24.065 su Plan de Negocios, en el presente período tarifario, pueda desarrollarse en forma cabal, asegurando la muy buena calidad de servicio alcanzada, incorporando los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, con un mayor desarrollo del negocio de actividades no reguladas asociadas con el objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES y SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(Expresado en miles de pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS		**Período de tres meses finalizado el**		**Período de seis meses finalizado el**	
	Nota	**30.06.2018**	**30.06.2017**	**30.06.2018**	**30.06.2017**
Ingresos por ventas	6	1.915.724	1.447.980	3.758.598	2.642.645
Costos de explotación	7	(660.531)	(542.287)	(1.256.075)	(1.019.261)
Resultado bruto		1.255.193	905.693	2.502.523	1.623.384
Gastos de administración	7	(93.089)	(83.199)	(179.287)	(152.518)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		(6.782)	(9.424)	(19.709)	(25.403)
Resultado operativo		1.155.322	813.070	2.303.527	1.445.463
Ingresos financieros	8	134.675	44.756	264.075	78.399
Gastos financieros	8	(78.030)	(50.768)	(138.676)	(97.378)
Otros resultados financieros	8	(123.292)	(82.056)	(138.953)	(31.459)
Resultado antes de impuestos		1.088.675	725.002	2.289.973	1.395.025
Impuesto a las ganancias	9	(312.659)	(255.868)	(674.199)	(491.895)
Ganancia del período		776.016	469.134	1.615.774	903.130
Ganancia del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		731.238	452.718	1.539.223	875.933
Participación no controlante		44.778	16.416	76.551	27.197
Total del período		776.016	469.134	1.615.774	903.130
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Ganancia del período		776.016	469.134	1.615.774	903.130
Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados					
Reconocimiento de Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados		0	0	0	0
Efectos impositivos de las Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados		0	0	0	0
Ganancia integral del período, neta de impuestos		776.016	469.134	1.615.774	903.130
Ganancia del integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		731.238	452.718	1.539.223	875.933
Participación no controlante		44.778	16.416	76.551	27.197
Total del período		776.016	469.134	1.615.774	903.130
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad ($ por acción):					
Ganancia del período	24	1,64	1,02	3,46	1,97

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 2018
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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	3.019.313	2.453.084
Otros créditos	11	5.329	5.329
Activo por impuesto diferido	9	61.201	66.993
Inversiones a costo amortizado	14	20.000	20.000
Total del activo no corriente		3.105.843	2.545.406
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.483.022	1.361.704
Otros créditos	11	500.664	391.616
Inversiones a valor razonable	14	1.525.868	1.477.860
Inversiones a costo amortizado	14	2.386.586	1.532.793
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	338.345	25.182
Total del activo corriente		6.234.485	4.789.155
TOTAL DEL ACTIVO		9.340.328	7.334.561
PATRIMONIO NETO			
Capital Social		444.674	444.674
Ajuste Integral del Capital		352.996	352.996
Primas de emisión		31.979	31.979
Reserva legal		145.124	42.628
Reserva facultativa		63.686	0
Reserva para futuros dividendos		1.883.721	0
Otros resultados integrales		(63.686)	(63.686)
Resultados no asignados		1.539.223	2.049.903
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		4.397.717	2.858.494
Participación no controlante		222.354	145.803
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		4.620.071	3.004.297
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	15	2.772.961	1.786.610
Beneficios al personal a pagar	16	311.621	294.706
Cuentas por pagar comerciales	17	1.119	1.008
Total del pasivo no corriente		3.085.701	2.082.324
Pasivo corriente			
Provisiones	18	89.995	71.954
Otras deudas		779	779
Préstamos	15	103.937	68.680
Pasivo por impuesto a las ganancias		403.070	1.097.134
Deudas fiscales	19	126.440	149.428
Remuneraciones y cargas sociales	20	329.486	432.799
Beneficios al personal a pagar	16	62.416	61.323
Cuentas por pagar comerciales	17	518.433	365.843
Total del pasivo corriente		1.634.556	2.247.940
TOTAL DEL PASIVO		4.720.257	4.330.264
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		9.340.328	7.334.561

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 2018
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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(Expresado en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para futuros dividendos	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	**444.674**	**352.996**	**31.979**	**42.628**	**0**	**0**	**(41.386)**	**(232.190)**	**598.701**	**53.388**	**652.089**
Resultado del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	875.933	875.933	27.197	903.130
Otros resultados integrales del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Saldos al 30 de Junio de 2017	**444.674**	**352.996**	**31.979**	**42.628**	**0**	**0**	**(41.386)**	**643.743**	**1.474.634**	**80.585**	**1.555.219**
Resultado del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	1.406.160	1.406.160	65.756	1.471.916
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	0	(22.300)	0	(22.300)	(538)	(22.838)
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	**444.674**	**352.996**	**31.979**	**42.628**	**0**	**0**	**(63.686)**	**2.049.903**	**2.858.494**	**145.803**	**3.004.297**
Resultado del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	1.539.223	1.539.223	76.551	1.615.774
Otros resultados integrales del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 12 de Abril de 2018											
-Reserva legal	0	0	0	102.496	0	0	0	(102.496)	0	0	0
-Reserva facultativa	0	0	0	0	63.686	0	0	(63.686)	0	0	0
-Reserva para futuros dividendos	0	0	0	0	0	1.883.721	0	(1.883.721)	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2018	**444.674**	**352.996**	**31.979**	**145.124**	**63.686**	**1.883.721**	**(63.686)**	**1.539.223**	**4.397.717**	**222.354**	**4.620.071**

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 2018
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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30.06.2018	30.06.2017
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		1.615.774	903.130
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	64.827	53.587
Acuerdo Instrumental		0	(478.253)
Previsión deudores incobrables	12	11.424	9.213
Provisiones	18	18.041	(1.446)
Planes de beneficios al personal	16	46.087	43.591
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	674.199	491.895
Intereses y diferencias de cambio sobre préstamos	15	1.117.679	150.979
Resultados financieros inversiones a valor razonable	8	(371.839)	(83.738)
Resultados financieros inversiones a costo amortizado	8	(747.296)	(10.851)
Intereses sobre deudas fiscales		0	7.263
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	15.920	3.955
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(132.742)	(918.702)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(109.048)	(3.044)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		152.701	9.327
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(103.313)	(75.650)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(311.436)	(144.597)
Aumento (Disminución) de provisiones	18	0	(923)
Aumento (disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(28.079)	(16.619)
Pago de impuesto a las ganancias		(1.074.023)	0
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas antes de intereses		838.876	(60.883)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(Continuación)
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30.06.2018	30.06.2018
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(646.976)	(211.003)
Disminución / (Aumento) de inversiones a valor razonable		323.831	(412.480)
Aumento de inversiones a costo amortizado		(106.497)	(185.068)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(429.642)	(808.551)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA		0	933.173
Cancelación de préstamos - Intereses	15	(96.071)	(74.407)
Flujo de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(96.071)	858.766
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		313.163	(10.668)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		25.182	66.523
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	338.345	55.855
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		0	933.173
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA		0	(933.173)
		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 2018
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Políticas contables significativas
4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Cuentas por cobrar comerciales
13. Efectivo y equivalentes de efectivo
14. Inversiones
15. Préstamos
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Provisiones
19. Deudas fiscales
20. Remuneraciones y cargas sociales
21. Saldos y operaciones con partes relacionadas
22. Inversión en Transener Internacional Ltda.
23. Estructura de endeudamiento
24. Resultado por acción
25. Guarda de documentación
26. Moneda extranjera
27. Destino de los resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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 consolidados condensados intermedios, 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 2018.

2. Situación tarifaria

El 28 de Septiembre de 2016 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad, en el marco de la instrucción dada por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación mediante Res. MEyM N° 196/16, emitió la Resolución N° 524/16 por la cual 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.

En el marco de dicha Resolución, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones Nº 66/17, 84/17 y 139/17, y Nº 73/17, 88/17 y 138/17, mediante las cuales se estableció: (i) el régimen tarifario aplicable para el quinquenio 2017/2021, resultando los ingresos regulados anuales en $3.274 millones y $1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente y (ii) un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, por un monto de $3.336 millones y $2.251 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones y el régimen de premios.

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de RTI iniciado por el 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 Nº 66/17, 84/17 y 139/17, y Nº 73/17, 88/17 y 138/17.

El 31 de Octubre de 2017 fueron notificadas las Resoluciones ENRE N° 516/17 y 517/17, mediante las cuales el ENRE hizo lugar parcialmente a los Recursos de Reconsideración presentados contra las Resoluciones ENRE N° 66/17, 84/17 y 139/17, y Nº 73/17, 88/17 y 138/17 por Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Dichas resoluciones establecen un nuevo cuadro tarifario a aplicar para Transener S.A. y Transba S.A. en forma retroactiva al mes de Febrero de 2017, resultando los ingresos anuales regulados en $3.534 millones y $1.604 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Diciembre de 2017, el ENRE emitió las Resoluciones N°627/17 y 628/17, mediante las cuales estableció el nuevo cuadro tarifario producto del esquema de actualización de tarifa definido en la RTI, con vigencia a partir del mes de Agosto 2017, resultando los ingresos anuales regulados de Transener S.A. y Transba S.A. en $3.933 millones y $1.771 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Febrero de 2018, el ENRE emitió las Resoluciones N° 37/18 y 38/18, las cuales fueron modificadas por las Resoluciones N° 99/18 y N° 100/18 del 5 de Abril de 2018, estableciendo los nuevos cuadros tarifarios a partir del mes de Febrero 2018, cuyos ingresos anuales regulados resultantes ascienden a $4.388 millones y $1.979 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Por otra parte, durante el ejercicio 2017, Transener S.A. y Transba S.A. solicitaron el reconocimiento de los daños y perjuicios por los incumplimientos del Estado Nacional respecto (i) de la falta de reconocimiento de los créditos por variaciones de costos en la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal de la Provincia de Buenos Aires, conforme las reales variaciones de costos según el Régimen Tarifario de Transición; y (ii) de la falta de determinación de la rentabilidad razonable que debía resultar de la RTI, ambos conceptos por el período Mayo 2013-Enero 2017.

Sin perjuicio de ello, los planteos realizados por Transener S.A. y Transba S.A. respecto de la valuación de la base de capital sobre la cual se aplica la rentabilidad fijada por la Resolución ENRE Nº 553/16, y otros aspectos no resueltos favorablemente, continuarán su trámite ante la Secretaría de Energía Eléctrica en virtud de la alzada interpuesta en forma subsidiaria a los Recursos de Reconsideración.

El 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación: TIBA (Transba S.A.), Cuarta Línea (Transener S.A.), YACYLEC y LITSA. Los mismos tienen un plazo de 30 días para presentar la información de costos, inversiones y pretensión tarifaria al ENRE, la cual deberá contar además con la opinión de Transener S.A. en su carácter de concesionario del Sistema de Transporte en Alta Tensión.

3. Políticas contables significativas

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 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 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios condensados intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 han sido confeccionados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34") aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

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 1º 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 consolidados condensados intermedios están expresados en miles de 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 sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Teniendo en consideración que la tendencia decreciente de la inflación observada en el año anterior se ha revertido, observando un incremento significativo de la misma durante el 2018, que además se espera que la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años supere el 100% y que el resto de los indicadores no contradicen la conclusión que Argentina debe ser considerada como una economía hiperinflacionaria para propósitos contables, la Dirección entiende que existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, a partir del 1° de Julio de 2018.

Al 30 de Junio de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29. 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.

3.2 Consolidación

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2017:

	30.06.2018	31.12.2017
Total activos	2.823.728	2.267.048
Total pasivos	600.187	809.015
Patrimonio neto	2.223.541	1.458.033
Ganancia integral del período	765.508	924.154

3.3 Cambios en la política contable bajo NIIF

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de Enero de 2018 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de Enero de 2018:

- 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros su aplicación no ha tenido impacto, por lo cual la Sociedad aplicará esta modificación, en caso de corresponder, en las transacciones futuras.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la versión incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto del 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.

- 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.

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: fue 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.

A continuación, se detalla el impacto de la aplicación inicial de NIIF 15 y NIIF 9 dado que han generado impacto en las políticas contables aplicables a partir del 1 de Enero de 2018.

La aplicación del resto de las modificaciones e interpretaciones no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Impactos de adopción y en políticas contables:

- *NIIF 15:* la Sociedad optó por aplicar NIIF 15 de forma retroactiva, en relación con los contratos no completados a la fecha de aplicación inicial.

  La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1 de Enero de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos de la Sociedad, en consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste en el saldo de apertura de ganancias acumuladas al inicio. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con NIIF 15.

- *NIIF 9:* la Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de Enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.

  La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

  Por otro lado, con relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura la Sociedad ha optado por no designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

  Por último, con relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas. Para medir las

pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación. La Sociedad entiende que son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos vencidos mayores a 360 días.

Si bien el efectivo y equivalentes de efectivo también están sujetos a los requerimientos de deterioro de NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial. En cuanto a los activos financieros medidos a costo amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 sobre los créditos por venta, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.

La registración de pérdidas por deterioro de créditos por venta se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los ratios de pérdida esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

b) Nuevas normas contables y modificaciones emitidas por el IASB que no han sido adoptadas por 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 ser aplicada por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1 de Enero de 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación, no obstante estima que no impactará en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

- 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, no obstante estima que no impactará en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

- 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.

- NIC 19 "Beneficios a los empleados": fue modificada en Febrero de 2018, establece cambios en la medición del costo de los servicios pasados e interés neto en caso de planes de beneficios definidos post-empleo que hayan sufrido modificaciones, reducción o liquidación. Se aplica a modificaciones, reducciones o liquidaciones a partir del 1 de Enero 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

- Marco Coneptual: el IASB publicó un marco conceptual revisado que reemplazará al marco vigente. No obstante, el marco no configura una norma, ni reemplaza ninguna norma existente. Los conceptos del marco conceptual revisado serán considerados en la emisión de normas futuras por parte del IASB y Comité de Interpretaciones de forma inmediata. Los preparadores de estados financieros bajo NIIF considerarán el marco conceptual revisado en el desarrollo de políticas contables sobre temas no abordados por las NIIF en forma específica en periodos anuales a partir del 1 de Enero del 2020. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

3.4. 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 2018 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

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

Descripción	Medición a valor razonable al 30 de Junio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	1.525.868	0	0	1.525.868
Total activos	1.525.868	0	0	1.525.868

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	1.477.860	0	0	1.477.860
Total activos	1.477.860	0	0	1.477.860

El nivel 1 comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables son determinados con referencia a precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos. El nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable es estimado usando variables distintas de los precios de cotización incluidos en el nivel 1, que son observables para los activos y pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios). El nivel 3 comprende instrumentos

financieros para los cuales las variables utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en datos de mercado observables.

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

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.
La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas indicadas.

5. Información por segmentos

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

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

La información por segmentos 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 2018 y 2017 se resume a continuación:

	Actividad Regulada $	Actividad No Regulada $	Total $
Período de seis meses finalizado el 30.06.2018			
Ingresos por ventas	3.312.687	445.911	3.758.598
Resultado operativo	2.023.636	279.891	2.303.527
Total activos	9.132.075	208.253	9.340.328
Total pasivos	4.087.339	632.918	4.720.257
Altas de propiedad, planta y equipo	646.976	0	646.976
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	64.827	0	64.827

	Actividad Regulada $	Actividad No Regulada $	Total $
Período de seis meses finalizado el 30.06.2017			
Ingresos por ventas	2.477.274	165.371	2.642.645
Resultado operativo	1.347.481	97.982	1.445.463
Total activos	4.537.525	62.617	4.600.142
Total pasivos	2.682.334	362.589	3.044.923
Altas de propiedad, planta y equipo	211.003	0	211.003
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	53.587	0	53.587

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

6. Ingresos por ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ingresos por ventas netas reguladas	1.694.516	1.363.624	3.312.687	2.477.274
Ingresos por ventas netas no reguladas	221.208	84.356	445.911	165.371
Total	1.915.724	1.447.980	3.758.598	2.642.645

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.06.2018			Período de tres meses finalizado el 30.06.2017		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	470.834	411.160	59.674	401.370	349.473	51.897
Otros costos en personal	4.789	4.019	770	2.681	2.328	353
Honorarios por servicios	13.800	13.800	0	24.120	24.120	0
Honorarios profesionales	16.344	11.965	4.379	7.463	2.483	4.980
Mantenimiento de equipos	7.158	7.158	0	8.123	8.123	0
Combustibles y lubricantes	9.412	9.393	19	6.934	6.870	64
Mantenimiento general	27.887	27.763	124	16.373	16.309	64
Energía eléctrica	3.206	2.951	255	1.445	1.240	205
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	33.351	30.014	3.337	27.352	24.617	2.735
Gastos por administración del MEM	1.140	1.140	0	1.417	1.417	0
Honorarios Ente Regulador	3.534	3.534	0	220	220	0
Cuota social ATEERA	334	0	334	380	0	380
Comunicaciones	4.039	4.013	26	3.516	3.398	118
Servicio de transporte	5.406	5.404	2	3.896	3.896	0
Seguros	24.087	23.119	968	16.177	16.136	41
Alquileres	9.896	9.880	16	5.583	5.583	0
Viajes y estadías	22.801	22.733	68	21.006	20.852	154
Suministros informáticos y librería	1.578	1.393	185	1.670	1.352	318
Licencias informáticas	5.260	5.260	0	4.387	4.387	0
Impuestos, tasas y contribuciones	26.386	6.282	20.104	20.826	4.238	16.588
Directores y síndicos	1.927	0	1.927	2.471	0	2.471
Vigilancia y seguridad	21.422	21.417	5	16.144	16.137	7
Limpieza oficinas y estaciones	11.152	10.279	873	9.452	8.717	735
Mantenimiento electroducto	9.741	9.741	0	1.671	1.671	0
Previsión deudores incobrables	7.228	7.228	0	9.213	9.213	0
Diversos	10.908	10.885	23	11.596	9.507	2.089
TOTAL	753.620	660.531	93.089	625.486	542.287	83.199

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

RUBROS	Período de seis meses finalizado el 30.06.2018			Período de seis meses finalizado el 30.06.2017		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	889.204	786.554	102.650	747.009	659.235	87.774
Otros costos en personal	9.030	7.233	1.797	5.077	3.827	1.250
Honorarios por servicios	27.600	27.600	0	43.490	43.490	0
Honorarios profesionales	31.731	22.400	9.331	19.380	8.698	10.682
Mantenimiento de equipos	17.080	17.080	0	17.877	17.877	0
Combustibles y lubricantes	17.743	17.676	67	12.630	12.512	118
Mantenimiento general	55.071	54.690	381	31.073	30.897	176
Energía eléctrica	6.453	6.017	436	2.685	2.365	320
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	64.827	58.340	6.487	53.587	48.226	5.361
Gastos por administración del MEM	2.795	2.795	0	1.559	1.559	0
Honorarios Ente Regulador	7.595	7.595	0	721	721	0
Cuota social ATEERA	741	0	741	880	0	880
Comunicaciones	7.876	7.775	101	6.087	5.869	218
Servicio de transporte	9.666	9.661	5	7.551	7.551	0
Seguros	46.985	45.249	1.736	33.031	31.546	1.485
Alquileres	15.800	15.719	81	11.408	11.357	51
Viajes y estadías	41.018	40.687	331	36.145	35.698	447
Suministros informáticos y librería	3.511	3.228	283	3.233	2.841	392
Licencias informáticas	9.648	9.648	0	9.310	9.310	0
Impuestos, tasas y contribuciones	54.176	9.896	44.280	40.374	8.111	32.263
Directores y síndicos	4.417	0	4.417	4.457	0	4.457
Vigilancia y seguridad	40.724	40.712	12	32.592	32.577	15
Limpieza oficinas y estaciones	21.863	20.161	1.702	18.137	16.778	1.359
Mantenimiento electroducto	13.534	13.534	0	3.806	3.806	0
Previsión deudores incobrables	11.424	11.424	0	9.213	9.213	0
Diversos	24.850	20.401	4.449	20.467	15.197	5.270
TOTAL	1.435.362	1.256.075	179.287	1.171.779	1.019.261	152.518

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	**30.06.2017**	**30.06.2018**	**30.06.2017**
Ingresos financieros				
Intereses Acuerdo Instrumental	0	6.900	0	14.923
Resultados inversiones a valor razonable	76.123	36.253	181.092	59.449
Intereses inversiones a costo amortizado	55.647	590	66.148	590
Otros ingresos financieros	2.905	1.013	16.835	3.437
Total ingresos financieros	134.675	44.756	264.075	78.399
Gastos financieros				
Intereses por préstamos	(64.219)	(41.290)	(113.193)	(79.273)
Otros intereses	(13.811)	(9.478)	(25.483)	(18.105)
Total gastos financieros	(78.030)	(50.768)	(138.676)	(97.378)
Otros resultados financieros				
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(855.592)	(121.195)	(1.004.486)	(71.706)
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	173.503	24.289	190.747	24.289
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	568.256	10.261	681.148	10.261
Otras diferencias de cambio netas	(9.459)	4.589	(6.362)	5.697
Total otros resultados financieros	(123.292)	(82.056)	(138.953)	(31.459)
Total	(66.647)	(88.068)	(13.554)	(50.438)

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	Inversiones a valor razonable	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2018	0	820	714	3.946	95.140	49.084	149.704
Cargo imputado al estado de resultados	0	3.265	0	(3.946)	3.259	9.259	11.837
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2018	0	4.085	714	0	98.399	58.343	161.541
Saldos al 1 de Enero de 2017	37.015	2.904	714	0	97.447	49.138	187.218
Cargo imputado al estado de resultados	(37.015)	3.224	0	0	9.440	(3.862)	(28.213)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2017	0	6.128	714	0	106.887	45.276	159.005

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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 2018	68.694	0	14.017	82.711
Cargo imputado al estado de resultados	(2.870)	15.764	4.735	17.629
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2018	65.824	15.764	18.752	100.340
Saldos al 1 de Enero de 2017	101.249	26.095	18.438	145.782
Cargo imputado al estado de resultados	(5.072)	4.881	(792)	(983)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 30 de Junio de 2017	96.177	30.976	17.646	144.799

Al 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, el activo por impuesto diferido neto asciende a $61.201 y a $66.993, respectivamente.

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	**30.06.2017**
Impuesto corriente	668.407	464.665
Impuesto diferido	5.792	27.230
Impuesto a las ganancias	674.199	491.895

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	
	30.06.2018	**30.06.2017**
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2.289.973	1.395.025
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	686.992	488.259
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	(12.793)	3.636
Impuesto a las ganancias	674.199	491.895

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reforma tributaria en Argentina

El 29 de Diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del Impuesto a las Ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las Ganancias: Las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2018 hasta el 31 de Diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero 2018 y hasta el 31 de Diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de Enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de Enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación)

Revalúo impositivo opcional: La normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad está evaluando el ejercicio de dicha opción.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la depreciación deducible y su costo computable en caso de venta.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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	0	0	0	3.864
Vehículos	155.457	39.029	(133)	0	194.353
Equipo aéreo y semipesado	87.657	11.466	0	0	99.123
Muebles y útiles	17.668	4.527	0	0	22.195
Equipamiento informático	46.222	15.083	(314)	0	60.991
Líneas de alta tensión	996.895	44	(3.302)	70.016	1.063.653
Equipo eléctrico	1.284.118	3.985	(11.986)	132.771	1.408.888
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	106.691	2.685	0	18.847	128.223
Laboratorio y mantenimiento	60.101	16.022	0	0	76.123
Elementos de comunicaciones	119.776	2.745	0	9.982	132.503
Varios	51.183	7.591	0	1.295	60.069
Obras en curso	995.683	518.023	0	(215.246)	1.298.460
Repuestos	197.383	25.776	(6.032)	(17.665)	199.462
Total 30.06.2018	4.122.698	646.976	(21.767)	0	4.747.907
Total 30.06.2017	3.445.159	211.003	(7.097)	0	3.649.065

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante	
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Al cierre del período	Al 30.06.2018	Al 30.06.2017
Terrenos	0	0	0	0	3.864	3.864
Vehículos	(78.944)	133	(11.504)	(90.315)	104.038	71.610
Equipo aéreo y semipesado	(17.161)	0	(1.955)	(19.116)	80.007	44.214
Muebles y útiles	(7.045)	0	(834)	(7.879)	14.316	3.831
Equipamiento informático	(28.248)	314	(4.798)	(32.732)	28.259	14.739
Líneas de alta tensión	(732.058)	3.302	(12.416)	(741.172)	322.481	251.067
Equipo eléctrico	(630.417)	2.098	(22.189)	(650.508)	758.380	565.346
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(45.124)	0	(1.752)	(46.876)	81.347	52.158
Laboratorio y mantenimiento	(11.859)	0	(2.253)	(14.112)	62.011	37.848
Elementos de comunicaciones	(86.114)	0	(3.393)	(89.507)	42.996	34.684
Varios	(32.644)	0	(3.733)	(36.377)	23.692	17.464
Obras en curso	0	0	0	0	1.298.460	786.360
Repuestos	0	0	0	0	199.462	154.917
Total 30.06.2018	(1.669.614)	5.847	(64.827)	(1.728.594)	3.019.313	-
Total 30.06.2017	(1.560.518)	3.142	(53.587)	(1.610.963)		2.038.102

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

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2018 y 2017, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

11. Otros créditos

	30.06.2018	31.12.2017
No corrientes		
Programa de participación accionaria del personal	5.329	5.329
Total	5.329	5.329
Corrientes		
Anticipo a proveedores	428.441	266.167
Gastos pagados por adelantado	53.952	95.825
Préstamos al personal	9.031	9.217
Créditos fiscales	5.284	13.716
Embargos y depósitos judiciales	3.090	2.435
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	779	779
Diversos	87	3.477
Total	500.664	391.616

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

12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2018	31.12.2017
Corrientes		
CAMMESA	1.300.142	1.190.936
Otros servicios	186.181	163.871
Partes relacionadas (Nota 21)	11.293	10.067
Previsión para deudores incobrables	(14.594)	(3.170)
Total	1.483.022	1.361.704

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

Previsión para deudores incobrables

	30.06.2018	30.06.2017
Saldo al inicio del período	3.170	8.295
Aumentos	11.424	9.213
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	14.594	17.508

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.2018	31.12.2017
Caja en moneda nacional	1.425	1.414
Caja en moneda extranjera	440	288
Bancos en moneda nacional	213.105	3.692
Bancos en moneda extranjera	123.375	19.788
Efectivo y equivalentes de efectivo	338.345	25.182

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

14. Inversiones

No corrientes	**30.06.2018**	**31.12.2017**
Inversiones a costo amortizado:		
Sociedad de Garantía Recíproca	20.000	20.000
Total	20.000	20.000
Corrientes		
Inversiones a valor razonable:		
Fondos Comunes de Inversión	1.368.262	1.369.160
Bonos de la Nación Argentina (Bonar)	157.606	108.700
Total	1.525.868	1.477.860
Inversiones a costo amortizado:		
Letras del tesoro (Letes)	1.776.139	1.377.679
Letras del Banco Central (Lebacs)	610.447	155.114
	2.386.586	1.532.793

15. Préstamos

	30.06.2018	**31.12.2017**
No corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	2.772.961	1.786.610
Total	2.772.961	1.786.610
Corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	103.937	68.680
Total	103.937	68.680

	30.06.2018	**30.06.2017**
Saldo Inicial	1.855.290	1.571.560
Intereses Devengados	113.193	79.273
Diferencia de Cambio	1.004.486	71.706
Pagos de Intereses	(96.071)	(74.407)
Total	2.876.898	1.648.132

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

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 30 de Junio de 2018 asciende aproximadamente a miles de $ 2.866.159. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado.

16. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	**30.06.2017**
Cargo a resultados		
Costo por servicios	11.545	9.599
Costo por intereses	34.542	33.992
Total	46.087	43.591

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

	30.06.2018	**30.06.2017**
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	356.029	278.420
Costo por servicios	11.545	9.599
Costo por intereses	34.542	33.992
Beneficios pagados a los participantes	(28.079)	(16.619)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	374.037	305.392
Beneficios al personal a pagar no corrientes	311.621	257.368
Beneficios al personal a pagar corrientes	62.416	48.024
Total beneficios al personal a pagar	374.037	305.392

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

	30.06.2018	**30.06.2017**
Variables		
Tasa de descuento	20,75%	26,00%
Tasa de interés real	5%	5%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

17. Cuentas por pagar comerciales

	30.06.2018	**31.12.2017**
No corrientes		
Anticipo de clientes	1.119	1.008
Total	1.119	1.008
Corrientes		
Proveedores	206.266	98.774
Provisiones	139.228	148.857
Partes relacionadas (Nota 21)	20.100	10.502
Anticipo de clientes	18.411	11.652
Otras cuentas por pagar	134.428	96.058
Total	518.433	365.843

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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.

18. Provisiones

Al 30 de Junio de 2018 y 2017 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Juicios laborales

	30.06.2018	30.06.2017
Saldos al inicio del período	28.800	24.657
Aumentos	0	3.450
Disminuciones	0	(923)
Saldos al cierre del período	28.800	27.184

Juicios regulatorios

	30.06.2018	30.06.2017
Saldos al inicio del período	3.009	3.009
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	3.009	3.009

Juicios comerciales

	30.06.2018	30.06.2017
Saldos al inicio del período	40.145	42.349
Aumentos	18.041	0
Disminuciones	0	(4.896)
Saldos al cierre del período	58.186	37.453
Saldos al cierre del período	89.995	67.646

19. Deudas fiscales

	30.06.2018	31.12.2017
IVA a pagar	111.682	125.764
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	8.133	8.779
Otros	6.625	14.885
Total	126.440	149.428

20. Remuneraciones y cargas sociales

	30.06.2018	31.12.2017
Sueldos y cargas sociales	190.293	177.559
Provisión remuneración variable	101.744	204.054
Provisión vacaciones	37.449	51.186
Total	329.486	432.799

21. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Como parte del programa del Estado Nacional de privatizar las empresas estatales, el mismo constituyó Transener S.A. el 31 de Mayo de 1993 con el objeto de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transener S.A.. La privatización de Transener S.A. implicó la venta de su paquete Mayoritario mediante un

proceso de licitación pública requerido por la Ley de Energía Eléctrica. El 16 de Julio de 1993, el paquete Mayoritario de Transener S.A. fue adjudicado a Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. (Citelec S.A.).

Citelec S.A. es el accionista controlante, con 52,652% 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 capital social de Citelec está conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina S.A. y (ii) 50% de titularidad de Energía Argentina S.A. (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 contrato de asistencia técnica a través del cual Pampa Energía S.A. y Enarsa S.A. proveen servicios, experiencia y “know how” con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A..

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

Con fecha 14 de Diciembre de 2017 Directorio de la Sociedad aprobó enmendar el contrato de asistencia técnica a efectos de reducir los honorarios a pagar por la Sociedad a los operadores por los períodos contractuales 2017 y 2018.

Dicha enmienda estableció la vigencia del contrato de asistencia técnica hasta el 15 de Julio de 2018, excepto que las partes acuerden su continuación o enmienda con anterioridad a su fecha de terminación y fijó el honorario por los períodos contractuales 2017 y 2018 en las sumas únicas y definitivas de $60 millones y $30 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	**30.06.2017**
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	1.875	572
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	13.800	21.745
Energía Argentina S.A.	13.800	21.745

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	**30.06.2017**
Otras partes relacionadas		
Venta de bienes y servicios Greenwind S.A.	1.602	0
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	1.500	876
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	231	231
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	150	450
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	0	81

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	30.06.2018	**31.12.2017**
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Energía Argentina S.A.	7.060	7.060
Pampa Energía S.A.	275	1.114
Total	7.335	8.174
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Energía Argentina S.A.	13.800	5.251
Pampa Energía S.A.	6.300	5.251
Total	20.100	10.502
Otras partes relacionadas		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Greenwind S.A.	1.987	0
Enecor S.A.	1.939	1.829
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32	64
Total	3.958	1.893

22. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 30 de Junio de 2018, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra previsionado en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

23. Estructura de endeudamiento

23.1 Obligaciones Negociables Clase 2

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

Al 30 de Junio de 2018, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a miles de US$98.535.

23.2 Restricciones relacionadas con las Obligaciones Negociables Clase 2

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

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

Al 30 de Junio de 2018 no se han producido incumplimientos de las restricciones impuestas por el mencionado Contrato de Fideicomiso.

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

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

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

24. Resultado por acción

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	**30.06.2017**
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.539.223	875.933
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.674	444.674
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad ($ por acción)	3,46	1,97

25. Guarda de documentación

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

26. Moneda extranjera

Al 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2017 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 30 de Junio de 2018			Al 31 de Diciembre de 2017	
	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$ 4.306	28,750	123.784	US$ 1.081	20.048
Efectivo y equivalentes de efectivo	R$ 4	7,453	31	R$ 5	28
Inversiones a costo amortizado	US$ 61.779	28,750	1.776.139	US$ 74.272	1.377.679
Inversiones a valor razonable	US$ 5.482	28,750	157.606	US$ 15.496	287.443
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			2.057.560		1.685.198
TOTAL ACTIVO			2.057.560		1.685.198
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US$ 96.116	28,850	2.772.961	US$ 95.802	1.786.610
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			2.772.961		1.786.610
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US$ 385	28,850	11.099	US$ 141	2.630
Préstamos	US$ 3.603	28,850	103.937	US$ 3.683	68.680
TOTAL PASIVO CORRIENTE			115.036		71.310
TOTAL PASIVO			2.887.997		1.857.920

US$: Miles de dólares estadounidenses
R$: Miles de reales

27. Destino de los resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 12 de Abril de 2018, se ha aprobado que los resultados positivos no asignados al 31 de Diciembre de 2017 de miles de $ 2.049.903 se destinen: a) el 5% de dicho resultado positivo, es decir miles de $102.496, a la Reserva Legal, b) miles de $63.686 a reserva facultativa, a efectos de cumplir con lo previsto en el Título IV, Capítulo III, artículo 8 punto B.1. de las Normas de la CNV en virtud del saldo negativo de los Otros Resultados Integrales, y c) miles de $1.883.721 a una cuenta de reserva para futuros dividendos, delegándose en el directorio la facultad de decidir su distribución durante el presente ejercicio en la oportunidad y por el monto que considere necesario.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Agosto de 2018
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 2018, el estado de resultados integral consolidado condensado intermedio por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2018, y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

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 2018 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 $ 30.864.379, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
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 2018, , el estado de resultados integral consolidado condensado intermedio por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2018, y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (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 2018. 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., 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., 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 2018.