

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
AL 31 DE MARZO DE 2013 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES  
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**

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



## RESEÑA INFORMATIVA

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

### 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la sociedad de \$ 35,7 millones correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 fueron de \$ 131,6 millones, 7,6% superiores a los \$ 122,3 millones del mismo período de 2012.

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 fueron de \$ 93,8 millones, 15,0% superiores a los \$ 81,6 millones del mismo período de 2012 debido fundamentalmente a un aumento de \$ 14,4 millones en los ingresos por la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

Los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 ascendieron a \$ 3,2 millones, 29,9% inferiores a los \$ 4,6 millones del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a que el monto correspondiente al primer trimestre 2012 contempla \$ 1,3 millones de ajuste retroactivo al año 2011, de acuerdo con la resolución ENRE N° 90/2012 del 25 de Abril de 2012.

Los otros ingresos por ventas correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 ascendieron a \$ 34,6 millones, 4,4% inferiores a los \$ 36,2 millones del mismo período de 2012.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 fueron de \$ 179,6 millones, 15,5% superiores a los \$ 155,4 millones del mismo período de 2012, fundamentalmente debido a un incremento de (i) \$ 33,5 millones en costos salariales, neto de una disminución de (ii) \$ 6,3 millones en materiales para obras y (iii) \$ 1,9 millones en mantenimiento general.

Los otros ingresos y egresos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 representaron una ganancia neta de \$ 2,6 millones, similares a los \$ 2,3 millones del mismo período de 2012.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 ascendieron a \$ 43,2 millones, 19,4% superiores a los \$ 36,2 millones del mismo período de 2012, debido principalmente a un aumento de \$ 12,1 millones por el mayor reconocimiento de ingresos financieros provenientes de los Acuerdos Instrumentales firmados con la SE y el ENRE, neto de una disminución de \$ 6,8 millones en ingresos financieros provenientes de la Cuarta Línea, debido fundamentalmente a que el monto correspondiente al primer trimestre 2012 contempla un ajuste retroactivo al año 2011, de acuerdo con la resolución ENRE N° 90/2012 del 25 de Abril de 2012.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 ascendieron a \$ 28,5 millones, 14,8% superiores a los \$ 24,8 millones del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a un incremento de \$ 1,9 millones en intereses generados por beneficios al personal a pagar y de \$ 1,4 millones en intereses financieros negativos debido a un incremento en el tipo de cambio.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 representaron una pérdida de \$ 22,9 millones, 306,0% superiores a los \$ 5,6 millones del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a un incremento de \$ 22,9 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, neto una mayor ganancia de \$ 5,7 millones en el resultado por cambios en el valor razonable de activos financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013 representó una ganancia de \$ 19,3 millones, en comparación con la ganancia de \$ 9,3 millones del mismo período de 2012, debido a una mayor ganancia registrada por impuesto diferido.

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010 (*)	31 de Marzo de 2009 (*)
Activo no corriente	1.234.711.036	1.286.449.842	1.351.325.337	1.810.707.983	1.859.736.832
Activo corriente	321.673.009	324.132.553	252.224.999	204.228.844	159.687.745
<b>Total del activo</b>	<b>1.556.384.045</b>	<b>1.610.582.395</b>	<b>1.603.550.336</b>	<b>2.014.936.827</b>	<b>2.019.424.577</b>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	451.985.270	574.793.094	649.659.474	1.043.342.973	1.049.998.176
Participación no controlante	24.412.101	26.940.041	29.878.939	45.023.042	48.771.120
<b>Patrimonio neto</b>	<b>476.397.371</b>	<b>601.733.135</b>	<b>679.538.413</b>	<b>1.088.366.015</b>	<b>1.098.769.296</b>
Pasivo no corriente	860.037.454	861.940.900	740.679.079	686.861.293	765.580.251
Pasivo corriente	219.949.220	146.908.360	183.332.844	239.709.519	155.075.030
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.079.986.674</b>	<b>1.008.849.260</b>	<b>924.011.923</b>	<b>926.570.812</b>	<b>920.655.281</b>
<b>Total</b>	<b>1.556.384.045</b>	<b>1.610.582.395</b>	<b>1.603.550.336</b>	<b>2.014.936.827</b>	<b>2.019.424.577</b>

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

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010 (*)	31 de Marzo de 2009 (*)
Resultado operativo	(45.374.939)	(30.796.756)	16.321.057	11.442.324	17.353.397
Resultados financieros	(8.239.226)	5.678.170	272.156	(25.957.224)	21.432.431
Impuesto a las ganancias	18.490.575	8.842.198	(5.761.495)	(1.360.770)	(714.635)
(Pérdida) / ganancia del período por operaciones continuas	(35.123.590)	(16.276.388)	10.831.718	(15.875.670)	38.071.193
(Pérdida) / ganancia del período por operaciones discontinuas	(1.435.673)	(758.673)	(4.612.363)	0	0
(Pérdida) / ganancia del período	(36.559.263)	(17.035.061)	6.219.355	(15.875.670)	38.071.193
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
<b>(Pérdida) / ganancia integral del período</b>	<b>(36.559.263)</b>	<b>(17.035.061)</b>	<b>6.219.355</b>	<b>(15.875.670)</b>	<b>38.071.193</b>

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

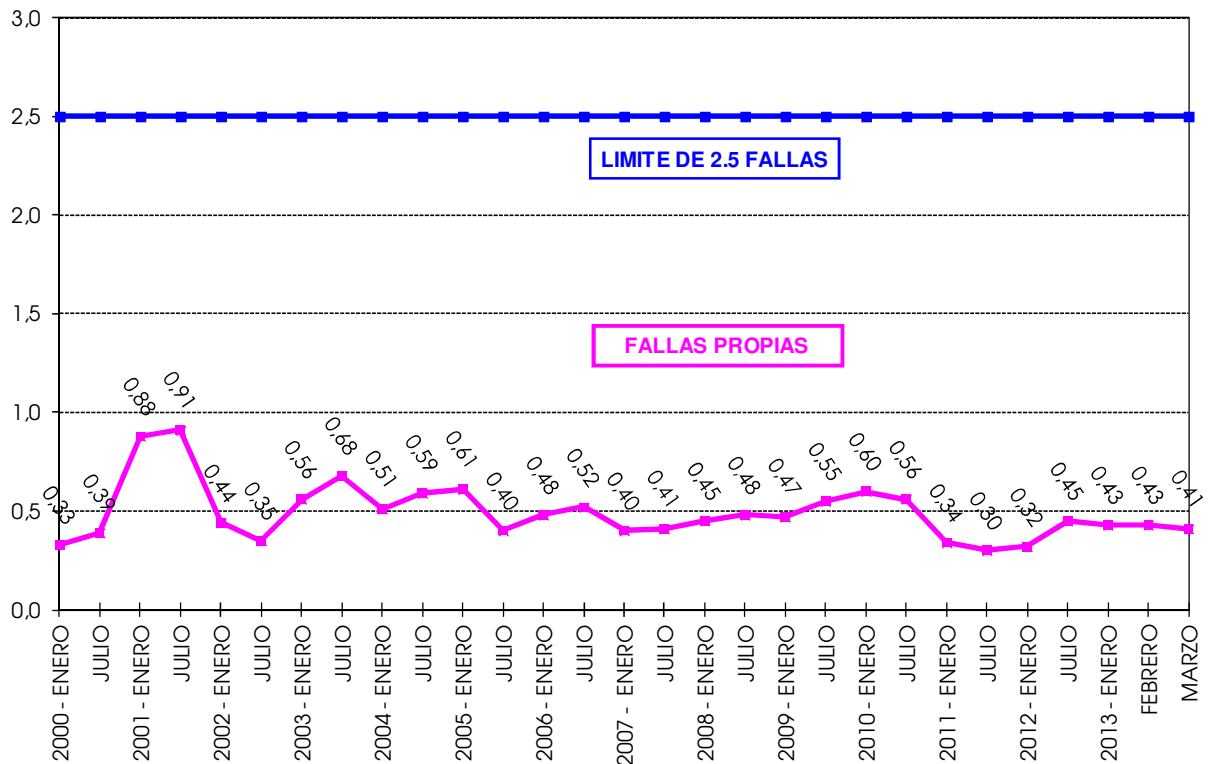
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (\*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el año 2000.

##### 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.).



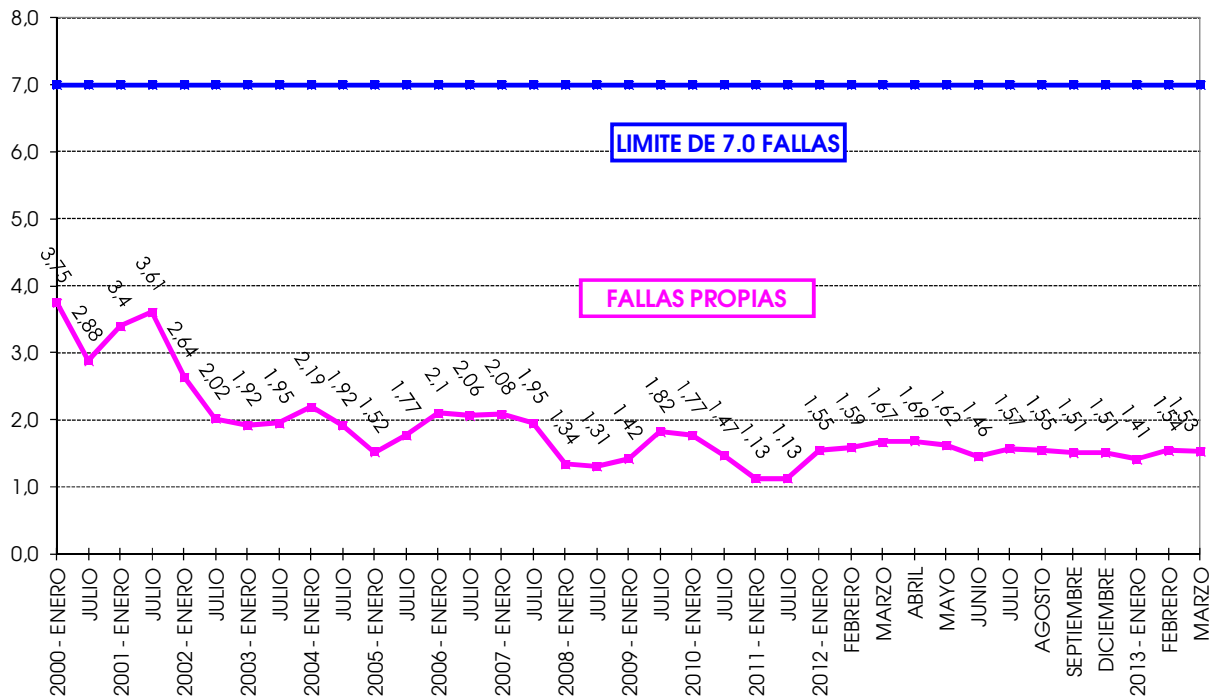
Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transba S.A.

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



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

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

#### 4.- INDICES

	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010 (*)	31 de Marzo de 2009 (*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	146 %	221 %	138 %	85 %	103 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	44 %	60 %	74 %	117 %	119 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	79 %	80 %	84 %	90 %	92 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	227 %	168 %	136 %	85 %	84 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	(7,7)%	(2,8)%	0,9 %	(1,5)%	3,5 %

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

#### 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el presente trimestre la Sociedad continuó desarrollando sus actividades con las restricciones derivadas de las demoras en el cumplimiento de los compromisos de ingresos regulados previstos en los Acuerdos Instrumentales celebrados por las dos empresas: Transener S.A. y Transba S.A., con la Secretaría de Energía y el ENRE, a la vez que siguió experimentando incrementos en los costos operativos y salariales. El congelamiento de los ingresos y los incrementos de costos y salarios continuaron afectando la situación económica y financiera de la Sociedad.

A pesar de la situación expuesta, pero con un gran esfuerzo y profesionalismo, la Sociedad continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia que establecen sus contratos de concesión manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente.

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

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

No obstante el excelente desempeño alcanzado, a efectos de sostenerlo es necesario lograr una mejora de la situación económico – financiera de la Sociedad. En tal sentido, se aspira a lograr, en un futuro próximo, la recomposición de sus ingresos mediante un acuerdo que permita renovar y extender, al menos hasta la finalización del presente ejercicio, los Acuerdos Instrumentales de manera tal de asegurar los ingresos necesarios para mantener la calidad de servicio alcanzada e incorporar los sistemas y tecnologías que den sustentabilidad a la prestación del servicio y a la expansión que el mismo requiere. En este orden de cosas, y en el marco de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan de Inversiones Hidrocarburíferas, se recibió con fecha 30 de Agosto de 2012, un pedido de información para avanzar con el análisis de la situación de las empresas vinculadas con el sector de provisión de energía eléctrica. La información requerida fue remitida en tiempo y forma y a la fecha se está trabajando en forma conjunta con la Comisión en la elaboración de una solución a la situación económica financiera de nuestra Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17





## INFORMACION LEGAL

### Razón Social:

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

### Domicilio legal:

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

### Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

### Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

### Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

### Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

### Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

### Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

**Domicilio legal:** Avda. de Mayo 645 1° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal:** Inversora

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

### Composición del capital

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADO**

**EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**

(Expresados en pesos)

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
		<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por ventas	6	131.603.310	122.297.155
Costos de explotación	7	(144.569.366)	(126.595.692)
Resultado bruto		(12.966.056)	(4.298.537)
Gastos de administración	7	(34.988.586)	(28.846.909)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos		2.579.703	2.348.690
Resultado operativo		(45.374.939)	(30.796.756)
Ingresos financieros	8	43.189.373	36.168.647
Gastos financieros	8	(28.542.882)	(24.853.998)
Otros resultados financieros	8	(22.885.717)	(5.636.479)
Resultado antes de impuestos		(53.614.165)	(25.118.586)
Impuesto a las ganancias	9	18.490.575	8.842.198
Pérdida del período por operaciones continuas		(35.123.590)	(16.276.388)
<b>Operaciones discontinuas</b>			
Pérdida antes de impuestos		(2.208.727)	(1.167.187)
Impuesto a las ganancias	9	773.054	408.514
Pérdida del período por operaciones discontinuas	18	(1.435.673)	(758.673)
Pérdida del período		(36.559.263)	(17.035.061)
<b>Pérdida del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		(35.679.565)	(16.593.845)
Participación no controlante		(879.698)	(441.216)
Total del período		(36.559.263)	(17.035.061)
<b>Pérdida del período atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>			
	18		
Operaciones continuas		(34.243.892)	(15.835.172)
Operaciones discontinuas		(1.435.673)	(758.673)
Total del período		(35.679.565)	(16.593.845)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>			
Pérdida del período		(36.559.263)	(17.035.061)
Otros resultados integrales		0	0
Pérdida integral del período, neta de impuestos		(36.559.263)	(17.035.061)
<b>Pérdida integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		(35.679.565)	(16.593.845)
Participación no controlante		(879.698)	(441.216)
Total del período		(36.559.263)	(17.035.061)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012  
(Continuación)  
(Expresados en pesos)**

	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
		<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Pérdida integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>			
Operaciones continuas		(34.243.892)	(15.835.172)
Operaciones discontinuas	18	<u>(1.435.673)</u>	<u>(758.673)</u>
Total del período		<u><u>(35.679.565)</u></u>	<u><u>(16.593.845)</u></u>
<b>Pérdida integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)</b>			
Operaciones continuas		(0,08)	(0,04)
Operaciones discontinuas	19	<u>(0,00)</u>	<u>(0,00)</u>
Total del período		<u><u>(0,08)</u></u>	<u><u>(0,04)</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



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

	Nota	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	1.162.895.494	1.178.664.221
Otros créditos	11	71.815.542	79.063.821
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.234.711.036</u>	<u>1.257.728.042</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	168.118.864	205.463.103
Otros créditos	11	46.737.659	57.775.993
Activos financieros a costo amortizado		0	1.960.344
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	106.816.486	130.130.229
<b>Total del activo corriente</b>		<u>321.673.009</u>	<u>395.329.669</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>1.556.384.045</u>	<u>1.653.057.711</u>
 <b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>451.985.270</u>	<u>487.664.835</u>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		<u>451.985.270</u>	<u>487.664.835</u>
<b>Participación no controlante</b>		<u>24.412.101</u>	<u>25.291.799</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>476.397.371</u>	<u>512.956.634</u>
 <b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	14	704.882.943	676.495.986
Pasivo por impuesto diferido	9	57.668.159	76.931.788
Beneficios al personal a pagar	15	92.842.747	86.982.633
Cuentas por pagar comerciales	16	4.643.605	4.749.953
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>860.037.454</u>	<u>845.160.360</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones		30.116.630	27.564.722
Otras deudas		2.294.621	2.254.203
Deudas bancarias y financieras	14	81.817.011	84.436.586
Deudas fiscales		13.900.135	14.870.560
Remuneraciones y cargas sociales		38.208.107	85.482.070
Cuentas por pagar comerciales	16	53.612.716	80.332.576
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>219.949.220</u>	<u>294.940.717</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>1.079.986.674</u>	<u>1.140.101.077</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.556.384.045</u>	<u>1.653.057.711</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**

(Expresado en pesos)

**Atribuible a los propietarios de la Sociedad**

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital</b>	<b>Primas de emisión</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Subtotal</b>	<b>Participación no controlante</b>	<b>Total del patrimonio neto</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(491.096.884)</b>	<b>591.386.939</b>	<b>27.381.257</b>	<b>618.768.196</b>
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(16.593.845)	(16.593.845)	(441.216)	(17.035.061)
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2012</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(507.690.729)</b>	<b>574.793.094</b>	<b>26.940.041</b>	<b>601.733.135</b>
Resultados del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(86.873.316)	(86.873.316)	(1.612.617)	(88.485.933)
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(254.943)	(254.943)	(35.625)	(290.568)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(594.818.988)</b>	<b>487.664.835</b>	<b>25.291.799</b>	<b>512.956.634</b>
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(35.679.565)	(35.679.565)	(879.698)	(36.559.263)
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(630.498.553)</b>	<b>451.985.270</b>	<b>24.412.101</b>	<b>476.397.371</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**  
(Expresados en pesos)

	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
		<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Pérdida integral del período</b>		(36.559.263)	(17.035.061)
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	20.489.311	19.223.049
Acuerdo Instrumental	2	(37.190.089)	(10.743.803)
Pérdida por operaciones discontinuas	18	2.208.727	1.167.187
Provisión para gastos	7	2.783.674	3.119.073
Planes de beneficios al personal	15	8.036.212	5.861.584
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	(19.263.629)	(9.250.712)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		49.907.367	29.113.253
Intereses ganados en el período		(2.234.606)	(1.290.089)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	4.832.388	2.842.915
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		9.534.319	(18.106.303)
(Aumento) Disminución de otros créditos		18.286.613	5.285.730
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(26.826.208)	646.271
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(47.273.963)	(32.106.417)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(970.425)	(3.823.057)
Aumento (Disminución) de provisiones		(231.766)	3.210.539
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	(2.176.098)	(1.985.663)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados</b>		<b>(56.647.436)</b>	<b>(23.871.504)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012  
(Continuación)  
(Expresados en pesos)**

	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(9.552.972)	(11.570.001)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		1.986.223	0
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(7.566.749)</u>	<u>(11.570.001)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	65.000.009	16.000.001
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Intereses		<u>(24.099.567)</u>	<u>(23.845.241)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<u>40.900.442</u>	<u>(7.845.240)</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(23.313.743)	(43.286.745)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	<u>130.130.229</u>	<u>134.193.022</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<u><u>106.816.486</u></u>	<u><u>90.906.277</u></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	65.000.009	16.000.001
Disminución de otras deudas	2	<u>(65.000.009)</u>	<u>(16.000.001)</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## 1. Información general

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados (en adelante indistintamente “estados financieros” o “estados financieros consolidados”), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 7 de Mayo de 2013.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

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

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

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

A pesar de ello, a la fecha, el ENRE no ha convocado aún a Audiencia Pública y no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la RTI.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

reconocidos por mayores costos al 30 de Noviembre de 2010 conforme al Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

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

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

Así, CAMMESA continuó liquidando la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A., por el servicio público de transporte de energía eléctrica bajo el mismo valor establecido en las Resoluciones ENRE N° 328/08 y 327/08, sin tener en consideración los valores tarifarios informados por el ENRE a la SE, mediante Nota N° 99868 del 21 de Junio de 2011, N° 102.539 del 19 de Enero de 2012 y N° 102.731 del 6 de Enero de 2012, conforme lo dispuesto en la cláusula primera inciso B) del Acuerdo Instrumental.

Por tanto, el ajuste de la remuneración desde el 1 de Diciembre de 2010, el pago de los créditos que se generen por este concepto, y los intereses que correspondan hasta su efectiva cancelación, aún se encuentran pendientes. Dichos montos deberán ser incluidos en nuevas Addendas a firmar con CAMMESA.

En virtud de la demora antes indicada, se ha solicitado en reiteradas oportunidades a la Secretaría de Energía adoptar las medidas pertinentes para regularizar los desembolsos previstos en las Addendas II de los Contratos de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, de manera que se cumplan las obligaciones previstas dentro del plazo establecido en los Acuerdos Instrumentales.

Con fecha 19 de Marzo de 2012 la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA efectuar los cálculos de los montos adeudados a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos incurridos en el período Diciembre 2010 – Diciembre 2011, incluyendo los intereses correspondientes, para lo cual debería procederse a la ampliación de los Contratos de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía con los importes que resultan de los cálculos practicados por el ENRE para dicho período.

Por su parte, el 22 de Mayo de 2012, CAMMESA remitió a la Secretaría de Energía los resultados de los cálculos realizados. Los mismos han sido observados por la Compañía mediante nota DG N° 46/12 del 28 de Junio de 2012, remitida a la Secretaría de Energía. A la fecha, aún se encuentra pendiente la ampliación del Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos.

En el mes de Marzo de 2012, Transener S.A. y Transba S.A. iniciaron las acciones judiciales pertinentes ante la falta de respuesta de la Secretaría de Energía, el ENRE y/o CAMMESA respecto de las numerosas presentaciones administrativas realizadas a los efectos de lograr el cumplimiento del Acta Acuerdo y Acuerdo Instrumental, a saber: (a) demanda para que la SE remita a CAMMESA el saldo de pago del período Junio 2005 – Noviembre 2010, según el Contrato de Mutuo celebrado con CAMMESA; (b) demanda para que la SE instruya a CAMMESA a ampliar el Contrato de Mutuo por el diferencial del período Diciembre 2010 – Diciembre 2011 entre la remuneración liquidada según Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08 y los valores remunerativos determinados en el Acuerdo Instrumental; y remita los fondos para los desembolsos; (c) acción de amparo contra la SE para que apruebe los IVC ya calculados e informados por el ENRE mediante Notas 102.539 y 102.731; e instruya a CAMMESA a ampliar el Contrato de Mutuo; y remita los fondos para los desembolsos; y (d) acción de amparo contra el ENRE para que se instruya a CAMMESA a liquidar, a partir de Enero 2012, la remuneración considerando los valores remunerativos determinados en el Acuerdo Instrumental.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

Con fecha 16 de Julio de 2012 la Sociedad recibió una copia de la Nota SE N° 4309 en virtud de la cual la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a celebrar con Transener S.A. y Transba S.A. una tercera Addenda al Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía (el Contrato de Mutuo), ampliando el monto a la suma de \$ 231,8 millones y \$ 98,2 millones, respectivamente (los cuales a su vez fueron informados por CAMMESA a la Secretaría de Energía mediante Nota B-70754-1).

Sin perjuicio de ello, la Secretaría de Energía indicó que previo a dar cumplimiento a la celebración de la tercera Addenda, Transener S.A. y Transba S.A. deberán presentar ante CAMMESA, las constancias correspondientes a los desistimientos ante los Tribunales pertinentes de todas las acciones judiciales que se hubieran iniciado respecto al motivo de la Nota SE N° 4309/2012, lo cual se encuentra en análisis a la fecha.

Al 31 de Marzo de 2013 los desembolsos recibidos de CAMMESA sólo alcanzaron el 60% de los montos previstos en las Addendas II, no habiéndose percibido monto alguno con relación a los montos adicionales para inversiones en el sistema previstos en el Acuerdo Instrumental.

En el siguiente cuadro se detallan los montos percibidos y el saldo pendiente de desembolsar con relación a las Addendas II:

	Millones de Pesos		
	Transener S.A.	Transba S.A.	Total
Montos adeudados según Acuerdo Instrumental	294,1	119,1	413,2
Cancelación financiamiento al 17.01.11	(107,3)	(32,2)	(139,5)
Montos para inversiones y otros conceptos	102,9	47,2	150,1
Monto total Addendas II	289,7	134,1	423,8
Montos percibidos Addendas II al 31.03.13	(175,0)	(97,0)	(272,0)
Saldo pendiente de desembolso al 31.03.13	114,7	37,1	151,8

El pasivo por la totalidad de los desembolsos percibidos por las Addendas II al 31 de Marzo de 2013 ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental.

Se han registrado en los presentes estados financieros los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la Secretaría de Energía y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de las Addendas II. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 11,7 millones y \$ 3,3 millones e intereses ganados por \$ 10,7 millones y \$ 3,4 millones, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2013 y 2012, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 7,8 millones y \$ 1,8 millones e intereses ganados por \$ 7,1 millones y \$ 2,2 millones, para los mismos períodos, respectivamente.

La demora en el cumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado Nacional en virtud de los mencionados acuerdos y el constante aumento de los costos de operación, continúan afectando significativamente la situación económica y financiera de ambas sociedades.

La Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros y los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea que se vienen registrando desde el último trimestre de 2012, la situación seguiría deteriorándose, previéndose para el presente ejercicio resultados operativos negativos.

Las circunstancias descriptas podrían afectar el desarrollo futuro de las operaciones de Transener S.A. y Transba S.A., ya que depende de la evolución de factores no controlables por la Sociedad. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados no incluyen los efectos de los

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

### **3. Bases de preparación**

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

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

### **4. Políticas contables**

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

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

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

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

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

En la preparación de los presentes estados financieros la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior las políticas de riesgos y de estimaciones contables. En relación a los análisis de riesgos, al 31 de Marzo de 2013 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

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

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

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

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

Los flujos de fondos fueron estimados considerando las pautas de actualización tarifaria que han sido presentadas ante el ENRE y atendiendo a los parámetros establecidos por Ley N° 24.065 que regula la renegociación tarifaria que se encuentra en proceso. Consecuentemente, los flujos de fondos y los resultados

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

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

## 5. Información por segmentos

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

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

- a) Actividad primaria: integrada por la operación y mantenimiento de los sistemas de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal, sujetas a regulación por parte del ENRE y por la construcción, operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.
- b) Actividad secundaria: integrada por participaciones en operaciones no tarifadas por el ENRE.

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

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2013 y 2012 se resume a continuación:

	<b>Actividad Primaria</b>	<b>Actividad Secundaria</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2013</b>			
Ingresos por ventas	97.033.164	34.570.146	131.603.310
Resultado operativo	(56.277.354)	10.902.415	(45.374.939)
Total activos	1.518.203.585	38.180.460	1.556.384.045
Total pasivos	1.053.843.252	26.143.422	1.079.986.674
Altas de propiedad, planta y equipo	9.552.972	0	9.552.972
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	20.489.311	0	20.489.311
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2012</b>			
Ingresos por ventas	86.127.288	36.169.867	122.297.155
Resultado operativo	(43.836.475)	13.039.719	(30.796.756)
Total activos	1.543.402.953	67.179.442	1.610.582.395
Total pasivos	991.606.968	17.242.292	1.008.849.260
Altas de propiedad, planta y equipo	11.570.001	0	11.570.001
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	19.223.049	0	19.223.049

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.

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

## 6. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b><u>31.03.2013</u></b>	<b><u>31.03.2012</u></b>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	93.835.073	81.565.475
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	3.198.091	4.561.813
Otros ingresos netos	<u>34.570.146</u>	<u>36.169.867</u>
Total	<u><u>131.603.310</u></u>	<u><u>122.297.155</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 31.03.2013			Período de tres meses finalizado el 31.03.2012		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	116.285.533	95.525.197	20.760.336	82.800.051	67.970.411	14.829.640
Otros costos en personal	842.476	425.011	417.465	1.098.510	617.560	480.950
Honorarios por servicios	2.219.709	2.219.709	0	3.940.135	3.940.135	0
Honorarios profesionales	1.937.638	735.357	1.202.281	2.599.088	1.367.369	1.231.719
Mantenimiento de equipos	637.514	637.514	0	1.496.345	1.496.345	0
Materiales para obras	2.775.454	2.775.454	0	9.077.383	9.077.383	0
Combustibles y lubricantes	1.660.895	1.582.004	78.891	1.551.746	1.470.052	81.694
Mantenimiento general	3.740.180	3.473.584	266.596	5.628.186	5.489.383	138.803
Energía eléctrica	545.890	524.328	21.562	553.567	530.473	23.094
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	20.489.311	18.439.090	2.050.221	19.223.049	17.323.286	1.899.763
Gastos por administración del MEM	209.698	209.698	0	187.545	187.545	0
Honorarios Ente Regulador	537.165	537.165	0	373.170	373.170	0
Cuota social ATEERA	114.995	0	114.995	114.995	0	114.995
Comunicaciones	1.001.008	858.864	142.144	859.747	758.288	101.459
Servicio de transporte	1.051.318	1.041.226	10.092	868.499	857.391	11.108
Seguros	6.661.293	180.581	6.480.712	5.881.204	183.499	5.697.705
Alquileres	1.868.406	1.020.411	847.995	1.391.156	692.270	698.886
Viajes y estadías	4.079.101	3.954.124	124.977	3.710.403	3.560.177	150.226
Artículos de oficina y papelería	631.037	88.390	542.647	1.039.245	228.538	810.707
Impuestos, tasas y contribuciones	912.635	874.616	38.019	887.943	660.917	227.026
Directores y Síndicos	801.573	0	801.573	746.173	0	746.173
Vigilancia y seguridad	3.014.721	3.014.721	0	2.917.317	2.917.317	0
Limpieza oficinas y estaciones	1.871.994	1.713.288	158.706	1.796.489	1.671.157	125.332
Mantenimiento electroducto	303.778	303.778	0	1.189.050	1.189.050	0
Provisiones	2.783.674	2.783.674	0	3.119.073	2.292.553	826.520
Diversos	2.580.956	1.651.582	929.374	2.392.532	1.741.423	651.109
<b>TOTAL</b>	<b>179.557.952</b>	<b>144.569.366</b>	<b>34.988.586</b>	<b>155.442.601</b>	<b>126.595.692</b>	<b>28.846.909</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**8. Resultados financieros**

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	43.189.373	36.168.647
Total ingresos financieros	43.189.373	36.168.647
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses	(28.542.882)	(24.853.998)
Total gastos financieros	(28.542.882)	(24.853.998)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(29.564.884)	(6.654.635)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	6.914.105	1.199.271
Resultado por medición a valor actual de deudas	(234.938)	(181.115)
Total otros resultados financieros	(22.885.717)	(5.636.479)
Total	(8.239.226)	5.678.170

**9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

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

**Activos por impuesto diferido**

	Quebrantos acumulados	Previsión inversiones	Cuentas por cobrar	Beneficios al personal a pagar	Provisiones	Cuarta Línea	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	37.280.067	12.169.118	142.195	30.443.922	8.157.578	9.524.062	97.716.942
Cargo imputado al estado de resultados	10.151.656	773.054	0	2.051.040	1.643.362	(1.208.532)	13.410.580
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2013</b>	47.431.723	12.942.172	142.195	32.494.962	9.800.940	8.315.530	111.127.522
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	5.502.354	10.336.478	142.195	24.294.297	6.852.100	14.358.193	61.485.617
Cargo imputado al estado de resultados	3.625.686	2.772	0	1.356.574	(341.128)	(1.208.533)	3.435.371
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2012</b>	9.128.040	10.339.250	142.195	25.650.871	6.510.972	13.149.660	64.920.988

**Pasivos por impuesto diferido**

	Propiedad, planta y equipo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	145.064.287	19.854.108	9.730.335	174.648.730
Cargo imputado al estado de resultados	(3.471.316)	(2.536.897)	155.164	(5.853.049)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2013</b>	141.592.971	17.317.211	9.885.499	168.795.681
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	156.680.698	29.455.245	9.305.898	195.441.841
Cargo imputado al estado de resultados	(3.134.376)	(2.652.413)	(28.552)	(5.815.341)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2012</b>	153.546.322	26.802.832	9.277.346	189.626.500

Al 31 de Marzo de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$ 57.668.159 y \$ 76.931.788, respectivamente.

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Impuesto diferido	(19.263.629)	(9.250.712)
Impuesto a las ganancias	(19.263.629)	(9.250.712)

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(55.822.892)	(26.285.773)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(19.538.012)	(9.200.021)
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	274.383	(50.691)
Impuesto a las ganancias	(19.263.629)	(9.250.712)

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 10. Propiedad, planta y equipo

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Valores netos al inicio del período	1.178.664.221	1.190.025.710
Altas	9.552.972	11.570.001
Bajas	(4.832.388)	(2.842.915)
Depreciaciones	(20.489.311)	(19.223.049)
Valores netos al cierre del período	<u>1.162.895.494</u>	<u>1.179.529.747</u>

### 11. Otros créditos

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>No corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	26.891.512	34.139.791
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	39.594.600	39.594.600
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	<u>71.815.542</u>	<u>79.063.821</u>
<b>Corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	27.492.043	27.492.043
Gastos pagados por adelantado	10.809.584	16.766.109
Garantías recibidas	0	6.352.997
Anticipo a proveedores	6.231.825	4.919.860
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Préstamos al personal	691.493	722.926
Embargos y depósitos judiciales	626.274	626.274
Diversos	107.660	117.004
Total	<u>46.737.659</u>	<u>57.775.993</u>

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

### 12. Cuentas por cobrar comerciales

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	138.316.116	144.673.976
Otros servicios	22.362.658	20.790.433
Partes relacionadas (Nota 17)	7.906.587	40.465.191
Previsión por desvalorización de cuentas a cobrar	(466.497)	(466.497)
Total	<u>168.118.864</u>	<u>205.463.103</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Caja en moneda nacional	896.991	894.991
Caja en moneda extranjera	70.909	67.925
Bancos en moneda nacional	921.061	2.334.236
Bancos en moneda extranjera	4.649.892	3.824.531
Fondos comunes de inversión	80.152.913	85.656.724
Inversiones altamente líquidas	<u>20.124.720</u>	<u>37.351.822</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>106.816.486</u></u>	<u><u>130.130.229</u></u>

### 14. Deudas bancarias y financieras

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>No corrientes</b>		
Nordic Investment Bank (NIB)	24.585.600	23.975.250
O. Negociables 2016	203.845.356	195.726.564
O. Negociables 2021 (1)	504.696.270	484.595.130
Ajuste O. Negociables 2021 a tasa interna de retorno	(25.771.223)	(25.197.005)
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	<u>(2.473.060)</u>	<u>(2.603.953)</u>
Total	<u><u>704.882.943</u></u>	<u><u>676.495.986</u></u>
<b>Corrientes</b>		
Nordic Investment Bank (NIB)	623.097	53.278
O. Negociables 2016	77.155.958	66.271.565
O. Negociables 2021 (1)	<u>4.037.956</u>	<u>18.111.743</u>
Total	<u><u>81.817.011</u></u>	<u><u>84.436.586</u></u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 15. Beneficios al personal a pagar

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

<b>Cargo a resultados</b>	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Costo por servicios	1.358.373	1.050.284
Costo por intereses	6.677.839	4.811.300
<b>Total</b>	<b>8.036.212</b>	<b>5.861.584</b>

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

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	86.982.633	69.412.278
Costo por servicios	1.358.373	1.050.284
Costo por intereses	6.677.839	4.811.300
Beneficios pagados a los participantes	(2.176.098)	(1.985.663)
<b>Beneficios al personal a pagar al cierre del período</b>	<b>92.842.747</b>	<b>73.288.199</b>

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

<b>Variables</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Tasa de descuento	32,50%	29,32%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

### 16. Cuentas por pagar comerciales

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>No corrientes</b>		
Facturación anticipada	4.643.605	4.749.953
<b>Total</b>	<b>4.643.605</b>	<b>4.749.953</b>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	32.112.899	61.400.720
Facturación anticipada	21.499.817	18.908.883
Partes relacionadas (Nota 17)	0	22.973
<b>Total</b>	<b>53.612.716</b>	<b>80.332.576</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**17. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

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

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Energía Argentina S.A.	7.800	0
Costo de honorarios por servicios		
Energía Argentina S.A.	554.927	985.034
Grupo Eling S.A.	554.927	985.034
Pampa Energía S.A.	1.109.855	1.970.068
Intereses positivos (Citelec S.A.)	25.879	122.902
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	840.864	1.278.679
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	193.712	261.710
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	0	41.880
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	66.000	66.000
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	6.311.773	7.799.819
Venta de bienes y servicios Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.	269.170	0
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	169.182	0

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Energía Argentina S.A.	9.698	105.594
Total	<u>9.698</u>	<u>105.594</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>		
Préstamo Citelec S.A.	0	1.960.344
Total	<u>0</u>	<u>1.960.344</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	0	22.973
Total	<u>0</u>	<u>22.973</u>
<b>Provisiones</b>		
Pampa Energía S.A.	1.137.955	1.014.245
Grupo Eling S.A.	568.977	507.122
Energía Argentina S.A.	568.977	507.122
Total	<u>2.275.909</u>	<u>2.028.489</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Yacylec S.A.	275.786	732.319
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	7.181.624	33.325.807
Litsa S.A.	65.952	178.174
C.T. Loma de la Lata S.A.	104.893	102.355
Transportadora de Gas del Sur S.A.	0	660
C.T. Piedra Buena S.A.	0	26.015
Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.	268.634	5.994.267
Total	<u>7.896.889</u>	<u>40.359.597</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)

### 18. Inversión en Transener Internacional Ltda.

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

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

Al 31 de Marzo de 2013 tanto el valor de la participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los préstamos y los créditos otorgados, han sido provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero. Durante el ejercicio 2012 y el primer trimestre de 2013 no se han otorgado préstamos a dicha subsidiaria.

### 19. Ganancia por acción

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b><u>31.03.2013</u></b>	<b><u>31.03.2012</u></b>
Resultado de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	(34.243.892)	(15.835.172)
Resultado de operaciones discontinuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	<u>(1.435.673)</u>	<u>(758.673)</u>
Total	<u><u>(35.679.565)</u></u>	<u><u>(16.593.845)</u></u>
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Resultado integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	(0,08)	(0,04)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.”) y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2013, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.
4. En Nota 2. a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Dirección de la Sociedad informa que la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos suscriptos con el Estado Nacional y el constante aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio, continúan afectando significativamente la situación económica y financiera de Transener S.A. y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante “Transba S.A.”). La Sociedad registró en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 36.559, pérdidas operativas por miles de pesos 45.375 y flujo de fondos negativo por miles de pesos 23.314. La Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, la situación seguiría deteriorándose, previéndose para el presente ejercicio resultados operativos negativos.

5. Según lo indicado en Nota 4.3. a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos mencionados en el párrafo 4. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes y quebrantos impositivos registrados superarán a sus respectivos valores contables netos.
6. Las circunstancias descritas en los párrafos 4. y 5., podrían afectar el desarrollo futuro de las operaciones de Transener S.A. y Transba S.A. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 4., 5.y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A., que:
  - a) los estados financieros consolidados condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 4., 5. y 6.;
  - d) al 31 de marzo de 2013, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. que surge de los registros contables y liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 6.283.287,22, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante, "Transener S.A." o "la Sociedad") y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2013, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 7 de mayo de 2013, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 4., 5. y 6.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio.

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

4. En Nota 2. a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Dirección de la Sociedad informa que la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos suscriptos con el Estado Nacional y el constante aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio, continúan afectando significativamente la situación económica y financiera de Transener S.A. y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante "Transba S.A.").

La Sociedad registró en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 36.559, pérdidas operativas por miles de pesos 45.375 y flujo de fondos negativo por miles de pesos 23.314. La Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, la situación seguiría deteriorándose, previéndose para el presente ejercicio resultados operativos negativos.

5. Según lo indicado en Nota 4.3. a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos mencionados en el párrafo 4. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes y quebrantos impositivos registrados superarán a sus respectivos valores contables netos.
6. Las circunstancias descriptas en los párrafos 4. y 5., podrían afectar el desarrollo futuro de las operaciones de Transener S.A. y Transba S.A. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

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

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2013.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Rodolfo O'Reilly  
Síndico Titular