

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES  
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**

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



## RESEÑA INFORMATIVA

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

### 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$92,8 millones correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron de \$ 284,0 millones, 115,8% superiores a los \$ 131,6 millones del mismo período de 2013.

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron de \$ 214,1 millones, 128,2% superiores a los \$ 93,8 millones del mismo período de 2013 debido fundamentalmente a un aumento de \$ 120,5 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el 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 2014 ascendieron a \$ 3,7 millones, 15,7% superiores a los \$ 3,2 millones del mismo período de 2013.

Los otros ingresos por ventas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a \$ 66,1 millones, 91,3% superiores a los \$ 34,6 millones del mismo período de 2013, fundamentalmente debido a ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución de la Secretaría de Energía 01/2003, principalmente \$ 20,2 millones por la ampliación en ET Rosario Oeste a través de la incorporación de un Banco Monofásico de 500kV – 220kV.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron de \$ 265,3 millones, 42,4% superiores a los \$ 186,2 millones del mismo período de 2013, fundamentalmente debido a un incremento de (i) \$ 27,3 millones en costos salariales y (ii) \$ 26,7 millones en Materiales para obras como consecuencia de las obras encaradas bajo la Resolución 01/2003 mencionada en el párrafo anterior.

Los otros ingresos / (egresos) operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron una pérdida de \$ 16,9 millones, comparado con una ganancia de \$ 2,6 millones del mismo período de 2013, principalmente debido a la constitución de una provisión por irrecoverabilidad de créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta de \$10,8 millones, un aumento de \$ 3,2 millones en el cargo por impuesto a los débitos y créditos bancarios y una disminución de \$2,1 millones en los ingresos por recupero de siniestros.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a \$ 108,3 millones, 155,9% superiores a los \$ 42,3 millones del mismo período de 2013, debido principalmente a un aumento de (i) \$ 47,3 millones por el mayor reconocimiento de ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación firmado con la SE y el ENRE y (ii) \$ 4,2 millones en ingresos financieros provenientes de la Cuarta Línea, debido fundamentalmente al ajuste del canon de obra retroactivo a Agosto 2013 según Res. ENRE 079/14.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a \$ 27,0 millones, 23,4% superiores a los \$ 21,9 millones del mismo período de 2013, debido fundamentalmente al efecto del aumento del tipo de cambio sobre los intereses generados por las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 representaron una pérdida de \$ 201,0 millones, 729,7% superior a los \$ 24,2 millones del mismo período de 2013,

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



debido fundamentalmente a un incremento de \$ 169,8 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto del aumento del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 representó una ganancia de \$ 25,2 millones, en comparación con la ganancia de \$ 19,3 millones del mismo período de 2013, debido a una mayor ganancia de \$ 8,2 millones registrada por impuesto diferido y a la provisión de impuesto a las ganancias corriente a pagar de \$ 2,3 millones registrada por Transba.

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	31 de Marzo de 2014	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010 (*)
Activo no corriente	1.378.131.692	1.234.711.036	1.286.449.842	1.351.325.337	1.810.707.983
Activo corriente	<u>525.164.339</u>	<u>321.673.009</u>	<u>324.132.553</u>	<u>252.224.999</u>	<u>204.228.844</u>
Total del activo	<u>1.903.296.031</u>	<u>1.556.384.045</u>	<u>1.610.582.395</u>	<u>1.603.550.336</u>	<u>2.014.936.827</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	388.935.455	451.985.270	574.793.094	649.659.474	1.043.342.973
Participación no controlante	<u>28.006.264</u>	<u>24.412.101</u>	<u>26.940.041</u>	<u>29.878.939</u>	<u>45.023.042</u>
Patrimonio neto	<u>416.941.719</u>	<u>476.397.371</u>	<u>601.733.135</u>	<u>679.538.413</u>	<u>1.088.366.015</u>
Pasivo no corriente	1.149.045.511	860.037.454	861.940.900	740.679.079	686.861.293
Pasivo corriente	<u>337.308.801</u>	<u>219.949.220</u>	<u>146.908.360</u>	<u>183.332.844</u>	<u>239.709.519</u>
Total del pasivo	<u>1.486.354.312</u>	<u>1.079.986.674</u>	<u>1.008.849.260</u>	<u>924.011.923</u>	<u>926.570.812</u>
Total	<u>1.903.296.031</u>	<u>1.556.384.045</u>	<u>1.610.582.395</u>	<u>1.603.550.336</u>	<u>2.014.936.827</u>

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

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Marzo de 2014	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010 (*)
Resultado operativo	1.760.965	(52.052.778)	(30.796.756)	16.321.057	11.442.324
Resultados financieros	(119.690.841)	(3.770.114)	5.678.170	272.156	(25.957.224)
Impuesto a las ganancias	<u>25.193.158</u>	<u>19.263.629</u>	<u>8.842.198</u>	<u>(5.761.495)</u>	<u>(1.360.770)</u>
(Pérdida) / ganancia del período por operaciones continuas	(92.736.718)	(36.559.263)	(16.276.388)	10.831.718	(15.875.670)
Pérdida del período por operaciones discontinuas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(758.673)</u>	<u>(4.612.363)</u>	<u>0</u>
(Pérdida) / ganancia del período	(92.736.718)	(36.559.263)	(17.035.061)	6.219.355	(15.875.670)
Otros resultados integrales del período	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
(Pérdida) / ganancia integral del período	<u>(92.736.718)</u>	<u>(36.559.263)</u>	<u>(17.035.061)</u>	<u>6.219.355</u>	<u>(15.875.670)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

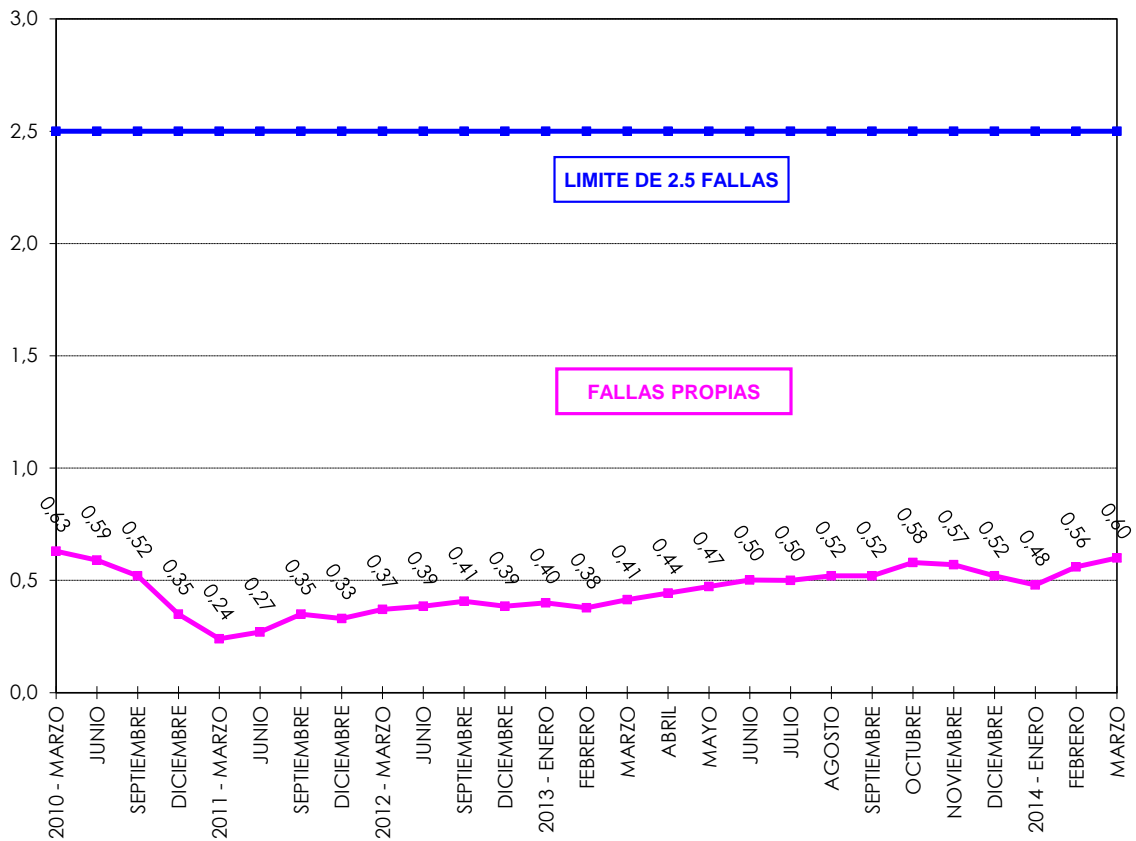
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### 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 Marzo de 2010.

#### Transener S.A.

El índice máximo de fallas admitido según el Contrato de Concesión es de dos con cincuenta (2,50) salidas por año por cada cien kilómetros (100 km.).



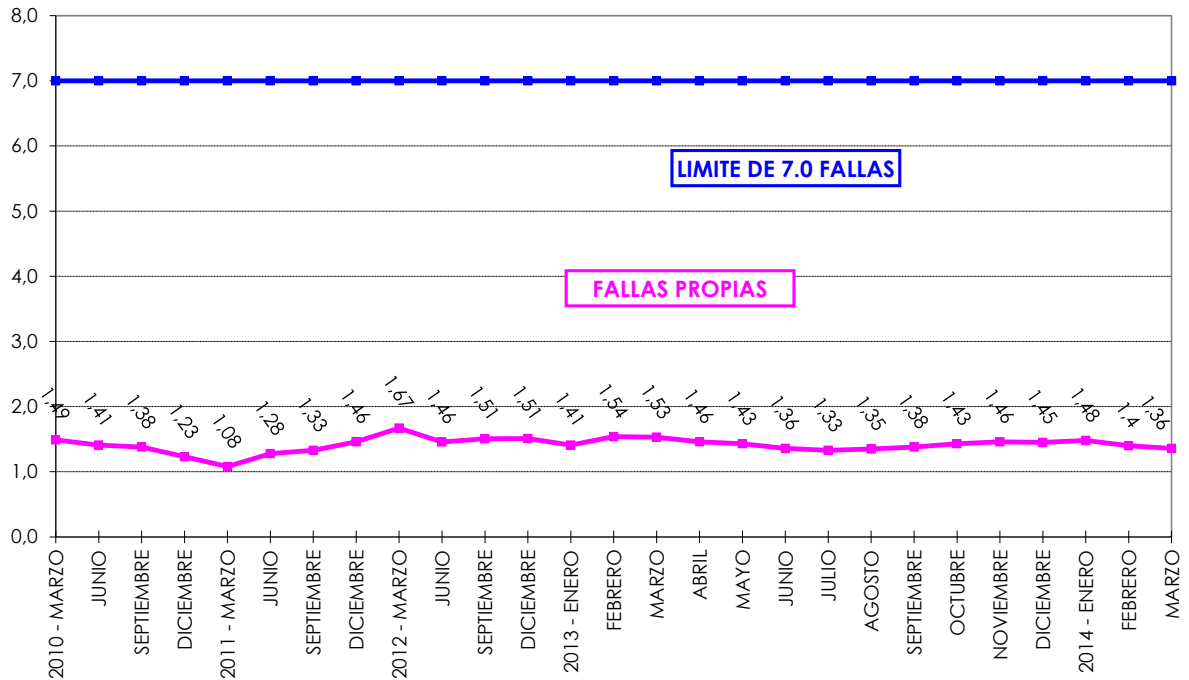
Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Transba S.A.**

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



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

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

#### 4.- INDICES

	31 de Marzo de 2014	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011	31 de Marzo de 2010 (*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	156 %	146 %	221 %	138 %	85 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	28 %	44 %	60 %	74 %	117 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	72 %	79 %	80 %	84 %	90 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	356 %	227 %	168 %	136 %	85 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	(22,2)%	(7,7)%	(2,8)%	0,9 %	(1,5)%

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

#### 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el presente trimestre la Compañía continuó desarrollando sus actividades en el marco de los compromisos asumidos en los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales celebrados entre Transener S.A., Transba S.A., la Secretaría de Energía y el ENRE, pero con los ingresos correspondientes disminuidos respecto de los montos solicitados, mientras que los costos operativos, al igual que los de inversión y los salariales continuaron incrementándose y con ello afectando la situación económica y financiera de las Sociedades.

A pesar de la situación expuesta, pero con un gran esfuerzo y profesionalismo, la Sociedad continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia establecidas en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando adecuadamente las exigencias operativas derivadas de un verano 2013/14 que vio superar el récord de demanda en reiteradas oportunidades.

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

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

En base a lo expuesto, y a la reestructuración parcial de su deuda financiera llevada a cabo en el 2011, la Sociedad, posee una sólida base sobre la cual aspira lograr la recomposición de la ecuación económico – financiera de su Contrato de Concesión. Para ello será necesario que, contemplando las necesidades de la Sociedad para mantener la calidad de servicio alcanzada e incorporar los sistemas y tecnologías que den sustentabilidad a la prestación del servicio y a la expansión que el mismo requiere, se dé cumplimiento en tiempo y forma a los compromisos asumidos en las Actas Acuerdo UNIREN y los Acuerdos Instrumentales y de Renovación, a la vez que se establezca un proceso razonable que efectivamente concluya en la Revisión Tarifaria Integral en los términos de la Ley 24065. En este sentido, Transener S.A. y Transba S.A. recibieron de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan de Inversiones Hidrocarburíferas, 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



## INFORMACION LEGAL

### Razón Social:

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

### Domicilio legal:

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

### Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

### Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

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

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

### Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

### Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

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

**Actividad principal:** Inversora

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

### Composición del capital

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17





**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013, RESPECTIVAMENTE**  
(Expresados en pesos)

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
		<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por ventas	6	283.963.481	131.603.310
Costos de explotación	7	(229.185.181)	(156.564.352)
Resultado bruto		54.778.300	(24.961.042)
Gastos de administración	7	(36.102.968)	(29.671.439)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos		(16.914.367)	2.579.703
Resultado operativo		1.760.965	(52.052.778)
Ingresos financieros	8	108.285.037	42.321.106
Gastos financieros	8	(26.970.677)	(21.865.043)
Otros resultados financieros	8	(201.005.201)	(24.226.177)
Resultado antes de impuestos		(117.929.876)	(55.822.892)
Impuesto a las ganancias	9	25.193.158	19.263.629
Pérdida del período		(92.736.718)	(36.559.263)
<b>Pérdida del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		(92.847.993)	(35.679.565)
Participación no controlante		111.275	(879.698)
Total del período		(92.736.718)	(36.559.263)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>			
Pérdida del período		(92.736.718)	(36.559.263)
Otros resultados integrales		0	0
Pérdida integral del período, neta de impuestos		(92.736.718)	(36.559.263)
<b>Pérdida integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		(92.847.993)	(35.679.565)
Participación no controlante		111.275	(879.698)
Total del período		(92.736.718)	(36.559.263)
<b>Pérdida integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)</b>			
Pérdida del período	19	(0,21)	(0,08)

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	1.344.034.588	1.301.689.415
Otros créditos	11	34.097.104	50.070.705
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.378.131.692</u>	<u>1.351.760.120</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	341.367.910	386.446.312
Otros créditos	11	52.658.064	73.429.131
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	131.138.365	73.624.888
<b>Total del activo corriente</b>		<u>525.164.339</u>	<u>533.500.331</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>1.903.296.031</u>	<u>1.885.260.451</u>
 <b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>388.935.455</u>	<u>481.783.448</u>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		388.935.455	481.783.448
<b>Participación no controlante</b>		<u>28.006.264</u>	<u>27.894.989</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>416.941.719</u>	<u>509.678.437</u>
 <b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	14	998.108.781	812.471.249
Pasivo por impuesto diferido	9	34.436.749	61.920.147
Beneficios al personal a pagar	15	112.265.292	107.552.722
Cuentas por pagar comerciales	16	4.234.689	4.333.734
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>1.149.045.511</u>	<u>986.277.852</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones		54.659.036	50.072.545
Otras deudas		2.454.528	2.425.099
Deudas bancarias y financieras	14	125.751.494	112.608.063
Deudas fiscales		40.037.343	46.920.222
Remuneraciones y cargas sociales		46.789.678	99.892.802
Cuentas por pagar comerciales	16	67.616.722	77.385.431
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>337.308.801</u>	<u>389.304.162</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>1.486.354.312</u>	<u>1.375.582.014</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.903.296.031</u>	<u>1.885.260.451</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**

(Expresado en pesos)

**Atribuible a los propietarios de la Sociedad**

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital</b>	<b>Primas de emisión</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Subtotal</b>	<b>Participación no controlante</b>	<b>Total del patrimonio neto</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(594.818.988)</b>	<b>487.664.835,0</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>
Desafectación reserva facultativa	0	0	0	0	(210.206.496)	210.206.496	0	0	0
Resultados del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	30.066.217	30.066.217	3.481.889	33.548.106
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(268.039)	(268.039)	999	(267.040)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>0</b>	<b>(390.493.879)</b>	<b>481.783.448</b>	<b>27.894.989</b>	<b>509.678.437</b>
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(92.847.993)	(92.847.993)	111.275	(92.736.718)
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>0</b>	<b>(483.341.872)</b>	<b>388.935.455</b>	<b>28.006.264</b>	<b>416.941.719</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
(Expresados en pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2014	31.03.2013
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Pérdida integral del período</b>		(92.736.718)	(36.559.263)
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	21.299.963	20.489.311
Acuerdo Instrumental	2	(204.958.685)	(37.190.089)
Provisión para gastos	7	2.166.905	2.783.674
Planes de beneficios al personal	15	10.174.892	8.036.212
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	(25.193.158)	(19.263.629)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		236.440.826	49.907.367
Intereses ganados en el período		0	(25.879)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	5.802.338	4.832.388
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(69.962.913)	9.534.319
(Aumento) Disminución de otros créditos		36.744.668	18.286.613
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(9.867.754)	(26.826.208)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(53.103.124)	(47.273.963)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(9.173.119)	(970.425)
Aumento (Disminución) de provisiones		2.419.586	(231.766)
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	(5.462.322)	(2.176.098)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados</b>		<b>(155.408.615)</b>	<b>(56.647.436)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
(Continuación)  
(Expresados en pesos)**

	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(69.447.474)	(9.552.972)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		<u>0</u>	<u>1.986.223</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(69.447.474)</u>	<u>(7.566.749)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	320.000.000	65.000.009
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Intereses		<u>(37.630.434)</u>	<u>(24.099.567)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<u>282.369.566</u>	<u>40.900.442</u>
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		57.513.477	(23.313.743)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	<u>73.624.888</u>	<u>130.130.229</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<u><u>131.138.365</u></u>	<u><u>106.816.486</u></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	320.000.000	65.000.009
Disminución de otras deudas	2	<u>(320.000.000)</u>	<u>(65.000.009)</u>
		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 1. Información general

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios (en adelante indistintamente “estados financieros” o “estados financieros consolidados”), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 7 de Mayo de 2014.

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

### a) Aspectos tarifarios

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

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

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

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2014 se han registrado en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de las Addenda II y III. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$112,6 millones y \$11,7 millones e intereses ganados por \$52,7 millones y \$10,7 millones, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2014 y 2013, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$27,4 millones y \$7,8 millones e intereses ganados por \$12,3 millones y \$7,1 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en los apartados a) y b), como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de la Sociedad. Transener S.A. ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones 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. En consecuencia, los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### **3. Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2013, preparados sobre la base de las NIIF y emitidos el 28 de Febrero de 2014.

### **4. Políticas contables**

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

#### **4.1. NIC 32**

Con vigencia para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de Enero de 2014, el IASB emitió la norma NIC 32 que altera la guía de aplicación en aspectos relativos a la compensación de activos y pasivos financieros.

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

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

En la preparación de los presentes estados financieros la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior las políticas de riesgos y de estimaciones contables. En relación a los análisis de riesgos, al 31 de Marzo de 2014 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

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

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

## 5. Información por segmentos

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

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

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 2014 y 2013 se resume a continuación:

	<b>Actividad Primaria</b>	<b>Actividad Secundaria</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2014</b>			
Ingresos por ventas	217.826.662	66.136.819	283.963.481
Resultado operativo	(8.862.833)	10.623.798	1.760.965
Total activos	1.859.858.384	43.437.647	1.903.296.031
Total pasivos	1.477.698.864	8.655.448	1.486.354.312
Altas de propiedad, planta y equipo	69.447.474	0	69.447.474
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	21.299.963	0	21.299.963

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

	<b>Actividad Primaria \$</b>	<b>Actividad Secundaria \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2013</b>			
Ingresos por ventas	97.033.164	34.570.146	131.603.310
Resultado operativo	(62.955.193)	10.902.415	(52.052.778)
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

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

## 6. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	214.125.065	93.835.073
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	3.701.597	3.198.091
Otros ingresos netos	66.136.819	34.570.146
<b>Total</b>	<b>283.963.481</b>	<b>131.603.310</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 31.03.2014			Período de tres meses finalizado el 31.03.2013		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	150.311.638	125.923.273	24.388.365	122.963.372	101.334.917	21.628.455
Otros costos en personal	2.089.017	910.627	1.178.390	842.476	425.011	417.465
Honorarios por servicios	5.538.943	5.538.943	0	2.219.709	2.219.709	0
Honorarios profesionales	2.858.753	706.587	2.152.166	1.937.638	735.357	1.202.281
Mantenimiento de equipos	2.093.699	2.093.699	0	637.514	637.514	0
Materiales para obras	29.431.763	29.431.763	0	2.775.454	2.775.454	0
Combustibles y lubricantes	3.199.376	2.883.822	315.554	1.660.895	1.582.004	78.891
Mantenimiento general	7.356.082	7.195.519	160.563	3.740.180	3.473.584	266.596
Energía eléctrica	587.410	559.245	28.165	545.890	524.328	21.562
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	21.299.963	19.167.931	2.132.032	20.489.311	18.439.090	2.050.221
Gastos por administración del MEM	225.179	225.179	0	209.698	209.698	0
Honorarios Ente Regulador	494.036	494.036	0	537.165	537.165	0
Cuota social ATEERA	101.520	0	101.520	114.995	0	114.995
Comunicaciones	1.552.969	1.173.290	379.679	1.001.008	858.864	142.144
Servicio de transporte	1.403.135	1.391.703	11.432	1.051.318	1.041.226	10.092
Seguros	8.916.801	8.509.279	407.522	6.661.293	6.365.847	295.446
Alquileres	2.340.935	1.296.460	1.044.475	1.868.406	1.020.411	847.995
Viajes y estadías	6.447.763	6.296.403	151.360	4.079.101	3.954.124	124.977
Artículos de oficina y papelería	1.620.183	279.960	1.340.223	631.037	88.390	542.647
Impuestos, tasas y contribuciones	1.853.053	1.780.224	72.829	912.635	874.616	38.019
Directores y Síndicos	862.490	0	862.490	801.573	0	801.573
Vigilancia y seguridad	5.272.505	5.272.505	0	3.014.721	3.014.721	0
Limpieza oficinas y estaciones	3.116.282	2.895.707	220.575	1.871.994	1.713.288	158.706
Mantenimiento electroducto	726.123	726.123	0	303.778	303.778	0
Provisiones	2.166.905	2.166.905	0	2.783.674	2.783.674	0
Diversos	3.421.626	2.265.998	1.155.628	2.580.956	1.651.582	929.374
<b>TOTAL</b>	<b>265.288.149</b>	<b>229.185.181</b>	<b>36.102.968</b>	<b>186.235.791</b>	<b>156.564.352</b>	<b>29.671.439</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

## 8. Resultados financieros

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	108.285.037	42.321.106
Total ingresos financieros	<u>108.285.037</u>	<u>42.321.106</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses	(26.970.677)	(21.865.043)
Total gastos financieros	<u>(26.970.677)</u>	<u>(21.865.043)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio	(200.708.018)	(30.905.344)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	0	6.914.105
Resultado por medición a valor actual de deudas	(297.183)	(234.938)
Total otros resultados financieros	<u>(201.005.201)</u>	<u>(24.226.177)</u>
Total	<u>(119.690.841)</u>	<u>(3.770.114)</u>

## 9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

### Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados	Previsión inversiones	Cuentas por cobrar	Beneficios al personal a pagar	Provisiones	Cuarta Línea	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2014</b>	38.949.711	0	142.195	37.643.453	11.796.788	4.689.932	93.222.079
Cargo imputado al estado de resultados	22.036.848	0	0	1.649.399	1.568.517	(1.208.533)	24.046.231
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2014</b>	<u>60.986.559</u>	<u>0</u>	<u>142.195</u>	<u>39.292.852</u>	<u>13.365.305</u>	<u>3.481.399</u>	<u>117.268.310</u>
<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>	<u>47.431.723</u>	<u>12.942.172</u>	<u>142.195</u>	<u>32.494.962</u>	<u>9.800.940</u>	<u>8.315.530</u>	<u>111.127.522</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

**Pasivos por impuesto diferido**

	Propiedad, planta y equipo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2014</b>	132.961.077	10.486.491	11.694.658	155.142.226
Cargo imputado al estado de resultados	(3.165.939)	(2.536.898)	2.265.670	(3.437.167)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2014</b>	129.795.138	7.949.593	13.960.328	151.705.059
<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

Al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$34.436.749 y \$61.920.147, respectivamente.

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
Impuesto corriente	2.290.240	0
Impuesto diferido	(27.483.398)	(19.263.629)
Impuesto a las ganancias	(25.193.158)	(19.263.629)

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 tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(117.929.876)	(55.822.892)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(41.275.457)	(19.538.012)
Efectos impositivos por:		
- Previsión quebrantos impositivos	12.300.000	0
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	3.782.299	274.383
Impuesto a las ganancias	(25.193.158)	(19.263.629)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

### 10. Propiedad, planta y equipo

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
Valores netos al inicio del período	1.301.689.415	1.178.664.221
Altas	69.447.474	9.552.972
Bajas	(5.802.338)	(4.832.388)
Depreciaciones	<u>(21.299.963)</u>	<u>(20.489.311)</u>
Valores netos al cierre del período	<u><u>1.344.034.588</u></u>	<u><u>1.162.895.494</u></u>

### 11. Otros créditos

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>No corrientes</b>		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	28.767.674	39.594.600
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Crédito Financiero Cuarta Línea	0	5.146.675
Total	<u><u>34.097.104</u></u>	<u><u>50.070.705</u></u>
<b>Corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	25.390.439	27.492.043
Gastos pagados por adelantado	15.119.420	23.423.996
Anticipo a proveedores	9.338.905	7.259.854
Préstamos al personal	1.396.646	1.534.497
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Embargos y depósitos judiciales	611.135	611.135
Recupero de siniestros	12.990	9.142.315
Garantías recibidas	0	3.161.503
Diversos	9.749	25.008
Total	<u><u>52.658.064</u></u>	<u><u>73.429.131</u></u>

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

### 12. Cuentas por cobrar comerciales

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	301.517.266	341.118.479
Otros servicios	27.508.061	33.957.717
Partes relacionadas (Nota 17)	<u>12.342.583</u>	<u>11.370.116</u>
Total	<u><u>341.367.910</u></u>	<u><u>386.446.312</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

### 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Caja en moneda nacional	942.991	921.991
Caja en moneda extranjera	111.323	91.278
Bancos en moneda nacional	24.389.503	1.727.442
Bancos en moneda extranjera	24.587.420	19.433.442
Fondos comunes de inversión	81.107.128	51.450.735
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>131.138.365</u>	<u>73.624.888</u>

### 14. Deudas bancarias y financieras

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>No corrientes</b>		
O. Negociables 2021	788.477.070	642.546.735
O. Negociables 2016	212.309.064	173.015.172
Nordic Investment Bank (NIB)	37.209.300	30.322.650
Ajuste O. Negociables 2021 a tasa interna de retorno	(37.106.966)	(30.904.510)
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	(2.779.687)	(2.508.798)
Total	<u>998.108.781</u>	<u>812.471.249</u>
<b>Corrientes</b>		
O. Negociables 2016	114.476.605	87.531.259
O. Negociables 2021	9.396.019	24.015.184
Nordic Investment Bank (NIB)	1.878.870	1.061.620
Total	<u>125.751.494</u>	<u>112.608.063</u>

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

### 15. Beneficios al personal a pagar

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	1.775.541	1.358.373
Costo por intereses	8.399.351	6.677.839
Total	<u>10.174.892</u>	<u>8.036.212</u>

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	107.552.722	86.982.633
Costo por servicios	1.775.541	1.358.373
Costo por intereses	8.399.351	6.677.839
Beneficios pagados a los participantes	(5.462.322)	(2.176.098)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>112.265.292</u>	<u>92.842.747</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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

<b>Variables</b>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Tasa de descuento	33,56%	32,50%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

### 16. Cuentas por pagar comerciales

<b>No corrientes</b>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Facturación anticipada	4.234.689	4.333.734
Total	<u>4.234.689</u>	<u>4.333.734</u>
 <b>Corrientes</b>		
Proveedores	63.195.963	68.612.588
Facturación anticipada	4.420.759	8.772.843
Total	<u>67.616.722</u>	<u>77.385.431</u>

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

### 17. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>	<u>Período de tres meses finalizado el 31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Venta de bienes y servicios Energía Argentina S.A.	0	7.800
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	2.769.471	1.109.855
Energía Argentina S.A.	1.384.736	554.927
Grupo Eling S.A.	1.384.736	554.927
Intereses positivos (Citelec S.A.)	0	25.879

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	1.101.598	840.864
Venta de bienes y servicios Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.	595.500	269.170
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	280.459	193.712
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	255.415	6.311.773
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	253.773	169.182
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	66.000	66.000
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	41.100	0

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Provisiones</b>		
Pampa Energía S.A.	4.534.968	4.472.655
Grupo Eling S.A.	2.267.484	2.236.328
Energía Argentina S.A.	2.267.484	2.236.328
Total	<u>9.069.936</u>	<u>8.945.311</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	10.953.504	10.644.453
Yacylec S.A.	1.196.858	554.570
C.T. Loma de la Lata S.A.	104.893	102.355
Litsa S.A.	65.944	68.408
Transportadora de Gas del Sur S.A.	330	330
C.T. Piedra Buena S.A.	21.054	0
Total	<u>12.342.583</u>	<u>11.370.116</u>

## 18. Inversión en Transener Internacional Ltda.

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

Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Marzo de 2014 tanto el valor de la participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los préstamos y los créditos otorgados, han sido provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero. Durante el ejercicio 2013 y el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 no se han otorgado préstamos a dicha subsidiaria.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

### 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>31.03.2014</u></b>	<b><u>31.03.2013</u></b>
Resultado de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	<u>(92.847.993)</u>	<u>(35.679.565)</u>
Total	<u>(92.847.993)</u>	<u>(35.679.565)</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)	(0,21)	(0,08)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

## 20. Moneda extranjera

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

Rubros	Al 31 de Marzo de 2014			Al 31 de Diciembre de 2013	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$		\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos	US\$ 3.125.544	7,902	24.698.048	US\$ 3.012.525	19.524.176
Caja y bancos	R\$ 197	3,528	695	R\$ 197	544
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			24.698.743		19.524.720
<b>TOTAL ACTIVO</b>			24.698.743		19.524.720
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$ 129.963	8,002	1.039.963	US\$ 255.034	1.663.079
Cuentas por pagar	€ 4.474	11,028	49.338	€ 10.737	96.749
Deudas bancarias y financieras	US\$ 15.715.008	8,002	125.751.494	US\$17.268.527	112.608.063
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			126.840.795		114.367.891
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas bancarias y financieras	US\$ 129.717.000	8,002	1.037.995.434	US\$ 129.717.000	845.884.557
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			1.037.995.434		845.884.557
<b>TOTAL PASIVO</b>			1.164.836.229		960.252.448

US\$: Dólar estadounidense

R\$: Reales

€: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

## 21. Previsiones

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

(1) Ver Nota 18

Véase nuestro informe de fecha  
7 de Mayo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2014 y los estados de resultados integrales, 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 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

### **Alcance de nuestra revisión**

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

financiera consolidada, 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.

### **Párrafo de énfasis**

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2, la cual originó que la Sociedad, haya registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 una pérdida neta de miles de pesos 92.848 y pérdidas acumuladas por miles de pesos 483.342. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y de su Sociedad controlada, y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

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

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

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



d) al 31 de marzo de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 6.324.253, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

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

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "Transener S.A.") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2014 y los estados de resultados integrales, 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 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

## **Responsabilidad de la Dirección**

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

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestras revisiones fueron realizadas de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés), e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de con fecha 7 de mayo de 2014. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada, 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 Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Párrafo de énfasis**

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2, la cual originó que la Sociedad, haya registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 una pérdida neta de miles de pesos 92.848 y pérdidas acumuladas por miles de pesos 483.342. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y de su Sociedad controlada, y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

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

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

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2014.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Rodolfo O'Reilly  
Síndico Titular