

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

ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011,
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA



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

ESTADOS CONTABLES

AI 31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

MEMORIA	3
ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS	61
ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS	62
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	63
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	64
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS	65
ANEXO A	83
ANEXO B	84
ANEXO D	85
ANEXO E	86
ANEXO G	87
ANEXO H	88
ESTADOS CONTABLES	89
ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	90
ESTADOS DE RESULTADOS	91
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO	92
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	93
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES	94
ANEXO A	128
ANEXO B	129
ANEXO C	130
ANEXO D	131
ANEXO E	132
ANEXO G	133
ANEXO H	134
INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA COMISIóN NACIONAL DE VALORES Y LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES	135
RESEÑA INFORMATIVA	136
INFORMACION ADICIONAL - ART. 68	141
INFORME DE AUDITORIA	148
INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA	151

MEMORIA

PANORAMA GLOBAL DE LA SOCIEDAD	4
DESCRIPCION DE LA ACTIVIDAD	5
PARTES RELACIONADAS	5
ENTORNO ECONOMICO ARGENTINO	6
EVOLUCION DEL MERCADO ELECTRICO MAYORISTA (MEM)	12
TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA	12
GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	13
PRECIO DE LA ENERGÍA ELÉCTRICA Y FONDOS DEL MEM	16
EXPANSIÓN DEL SISTEMA	17
SITUACIÓN TARIFARIA	23
FINANCIAMIENTO CAMMESA – RESOLUCIÓN SE 146/2002	25
RESEÑA DE LAS OPERACIONES	26
OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	26
<i>Calidad de Servicio</i>	26
<i>Inversiones realizadas</i>	27
<i>Planificación y operación de la red</i>	28
DESARROLLO DE NEGOCIOS	31
COMUNICACIONES	34
ADMINISTRACION Y FINANZAS	34
FINANZAS	34
SERVICIOS INFORMÁTICOS	35
ADMINISTRACIÓN	36
SUMINISTROS Y ABASTECIMIENTO	36
RECURSOS HUMANOS	37
RELACIONES INDUSTRIALES	37
DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS GENERALES	37
BENEFICIOS – COMUNICACIONES INSTITUCIONALES – DESARROLLO DE CARRERA	38
SALUD, SEGURIDAD EN EL TRABAJO Y MEDIO AMBIENTE (SSTMA)	39
SEGURIDAD PATRIMONIAL	39
GESTION DE LA CALIDAD	40
MODALIDADES DE REMUNERACION DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	45
POLITICA DE DIVIDENDOS	45
CONTROL INTERNO	45
RESULTADOS ECONOMICO – FINANCIEROS	46
PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO	48
PROPUESTA DEL DIRECTORIO	49

MEMORIA

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

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración los Estados Contables correspondientes al decimonoveno ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

PANORAMA GLOBAL DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2011 continuó mostrando en su evolución los signos de las demoras en la recomposición de la ecuación económica a mediano plazo en los Contratos de Concesión.

Cabe recordar que el 21 de Diciembre de 2010, tanto Transener como Transba firmaron sendos Acuerdos Instrumentales con la Secretaría de Energía de la Nación (en representación del Poder Concedente) y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad en los que, entre otros puntos, se reconocen los montos adeudados por aplicación de la fórmula de Índice de Variación de Precios cuya aplicación fue establecida en los acuerdos firmados con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN). Estos reconocimientos, si bien no representan los costos reales de ambas compañías, mejoraron la exposición de sus resultados y fueron, sin dudas, un paso adelante en la situación que arrastraba hasta el ejercicio 2009.

En ese sentido, dichos acuerdos, no solo contemplaron el reconocimiento parcial de las sumas debidas sino que establecieron los mecanismos para que CAMMESA ejecute con dichos fondos reconocidos, la cancelación de los financiamientos recibidos hasta el 31 de Diciembre de 2010 con más el mecanismo para financiar de la misma forma a las compañías durante el 2011.

Adicionalmente, se fijaron parámetros de inversión con fondos asociados, se ejecutaron los desistimientos de las acciones legales hincadas por esos conceptos por ambas compañías, se estableció un mecanismo de reconocimiento de índices por parte del ENRE durante 2011 y se acordó que el ENRE revise y ajuste, de corresponder, el canon del proyecto "Cuarta Línea", tan pronto como le sea posible.

No obstante ello, durante el ejercicio 2011, y a pesar de haber cumplido con todos los compromisos asumidos en el Acuerdo Instrumental, relacionados con los desistimientos de las acciones legales iniciadas oportunamente, el desarrollo del Plan de Inversiones comprometido para el año 2011 y el cumplimiento de los índices de calidad de servicio; a la fecha de la presentación de estos Estados Contables, Transener solo ha percibido el 21% de los montos allí previstos.

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2011, el canon de la IV Línea no fue ajustado, por lo que contiene valores representativos a Julio 2010.

La falta de ingresos genuinos para poder cubrir los crecientes costos operativos y las inversiones comprometidas tuvo como lógica consecuencia que la Compañía tuviese que recurrir a endeudamiento externo, aumentando así el nivel de deuda con terceros; a la vez que se vio obligada a afectar parcialmente los ingresos correspondientes al canon de la IV Línea. Transener continúa trabajando en la operación y mantenimiento del sistema concesionado con niveles de calidad de servicio sobresalientes, consolidando la capacitación y especialización de su personal, manteniendo altos niveles de inversión con relación a los ingresos totales recibidos y manteniendo su compromiso con el medio ambiente, a través de la ratificación de sus certificaciones de las normas ISO 9001 e ISO 14001.

En un año aún marcado por la falta de normalización regulatoria, la Compañía continuó con su política activa de gestión directa con las autoridades para lograr un Revisión Tarifaria Integral en los términos de la Ley N° 24.065. Si bien no se estima que ello pueda iniciarse en el corto plazo, la Compañía aspira y hace sus mayores esfuerzos para lograr un acabado cumplimiento de los Acuerdos Instrumentales y mejorar así sus ingresos.

La Compañía espera que las pautas de financiamiento fijadas en los Acuerdos Instrumentales sean finalmente cumplidas, y se determine la actualización tarifaria a aplicar a partir del año 2012, dando así la posibilidad de mantener equilibrio financiero en las operaciones.

Aún dentro de este difícil contexto, se puede remarcar con optimismo que el Gobierno Nacional continuó con la implementación del Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV (Plan Federal). Así, se ha finalizado con los trabajos de las interconexiones entre el Noroeste Argentino (NOA) y el Noreste Argentino (NEA) (1.209 km.) y la Interconexión Comahue – Cuyo

(705 km.) que Transener supervisó durante el año 2011 y se ha continuado con la construcción de la línea Santa Cruz Norte – Esperanza (de aproximadamente 550 km.) que Transener continuará supervisando durante todo el 2012. En el marco de las obras correspondientes a la Resolución SE N° 1/2003, durante el año 2011, se habilitaron comercialmente las ampliaciones de las EETT Paso de la Patria, Resistencia y Henderson, y se realizaron las ampliaciones necesarias para la vinculación del Banco de Transformadores que Transener disponía en la ET Ezeiza en carácter de reserva, para posibilitar su rápida vinculación ante contingencias.

Para el año 2012 está previsto el inicio de la construcción de nuevos tramos del Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica. En el mismo sentido, la Secretaría de Energía de la Nación, en el marco de la Resolución SE N° 01/2003, continuará con el desarrollo del importante plan de obras con el objeto de dotar a las diferentes estaciones transformadoras del Sistema de Transporte de capacidad de transformación de reserva de rápida vinculación. En tal sentido, durante el año 2012 se continuará con la ejecución de las ampliaciones de las EETT Malvinas Argentinas, Olavarría y Planicie Banderita, y se espera iniciar la ejecución de obras similares en otros nodos del Sistema que registran altos estados de carga.

La concreción del Plan Federal, y de otras obras de infraestructura eléctrica en el marco de la Resolución SE N° 1/2003, representan para el país un aporte importantísimo de obras de infraestructura eléctrica que permitirán mejorar la confiabilidad y seguridad de abastecimiento desde el Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

Aún sin un cuadro tarifario conforme los principios de la Ley N° 24.065 y sin un marco regulatorio estable, la Compañía ha puesto todo su esfuerzo en mantener sus índices de eficiencia operativa. Además, en dicho contexto, en 2011 la Compañía reestructuró parcialmente su deuda financiera con vencimiento en 2016 llevando las mayores obligaciones de deuda para el año 2021. Asimismo, sus accionistas han mantenido su política prudente de no distribución de dividendos hasta obtener una ecuación económica razonable.

DESCRIPCION DE LA ACTIVIDAD

Transener posee, opera y mantiene su Red conforme a su Contrato de Concesión, el cual le confiere el derecho exclusivo de prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión (550 kV) dentro de su Red por un período de 95 años contados a partir del 17 de Julio de 1993 (fecha de transferencia de Transener). Por su parte, Transba posee y opera su Red conforme a su Contrato de Concesión, el cual le confiere el derecho exclusivo a prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica en la Provincia de Buenos Aires (66kV a 220kV) por líneas de distribución troncal en toda su Red durante un período de 95 años contados a partir del 5 de Agosto de 1997 (fecha de transferencia de Transba).

Conforme a sus Contratos de Concesión, Transener y Transba reciben ingresos por la operación y mantenimiento de las Redes. Los ingresos que reciben son revisados por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) de conformidad con la Ley N° 24.065 (La Ley de Energía Eléctrica) y los Contratos de Concesión (Tarifas) y están sujetos a deducciones por penalidades por la falta de disponibilidad de equipos de la Red que se calculan de conformidad con una fórmula establecida en el mismo y en otras reglamentaciones aplicables.

Asimismo Transener recibe ingresos por la Cuarta Línea, que consisten en un honorario que se percibe en cuotas mensuales, iguales y consecutivas durante un plazo de 15 años contado a partir de Diciembre de 1999, en compensación por la construcción, operación y mantenimiento del Proyecto de la Cuarta Línea.

Además, Transener y Transba reciben otros ingresos provenientes de servicios prestados a terceros con activos no incluidos en las Redes. Estos ingresos se obtienen de la construcción e instalación de estructuras y equipo eléctrico, la operación y mantenimiento de las líneas fuera de la red, la supervisión de expansiones y de la operación y mantenimiento de líneas de transportistas independientes, entre otros.

PARTES RELACIONADAS

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

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

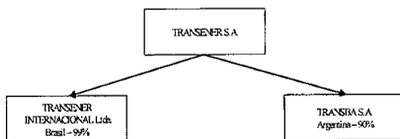
A continuación se brinda una breve reseña de los actuales accionistas de Citelec y sus respectivas tenencias accionarias en dicha compañía:

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Dolphin S.A.,
- Grupo Éling S.A., titular del 25% del capital social de Citelec, es una sociedad inversora argentina,
- Energía Argentina S.A., titular del 25% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley Nº 25.943.

El 30 de Julio de 1997, conforme a los términos de la licitación de Transba, la Provincia de Buenos Aires privatizó Transba, que fue constituida en Marzo de 1996 con el fin de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transba, una de las seis redes de transporte regionales. Transener adquirió el 100% de las acciones de Transba y actualmente posee el 90% de sus acciones, puesto que el resto se transfirió a un plan de titularidad accionaria en beneficio de los empleados de Transba a cambio de un derecho a futuros dividendos de Transba sobre tales acciones igual al 10% del precio de compra total de Transba.

El 16 de Agosto de 2002, Transener constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la ciudad de Brasilia, República Federativa del 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.

El siguiente cuadro presenta la estructura organizativa de Transener y sus sociedades controladas:



Los saldos y operaciones con las sociedades controladas y otras partes relacionadas se encuentran expuestas en Nota 9 a los Estados Contables.

ENTORNO ECONOMICO ARGENTINO

La economía argentina a lo largo del 2011 ha mostrado elevadas tasas de crecimiento. Si bien las expectativas previas daban cuenta de una esperada desaceleración del nivel de actividad, esto recién se produjo en los últimos meses y no implicó una caída demasiado significativa del crecimiento con respecto al año anterior.

Generalmente, las elecciones son una particularidad que afecta el rendimiento económico de una economía. El hecho de que el 2011 haya sido un año electoral implicó necesariamente la presencia de mayores niveles de incertidumbre y la concentración de algunas medidas económicas de impacto social sobre los últimos dos meses del año.

El consumo tanto privado como público mantuvo su tendencia creciente llegando a niveles históricamente altos. El consumo privado se vio incentivado por el mantenimiento del poder de compra de los hogares que se logró por los altos aumentos salariales acordados durante el primer trimestre del año. Por el lado del gasto público, se logró sostener el ritmo de crecimiento sin afectar en demasía la solvencia fiscal gracias a las transferencias de utilidades del Banco Central al fisco.

Por el lado de la producción, el rubro de la construcción mantuvo su protagonismo así como también el sector automotriz impulsó a la industria manufacturera, la cual tuvo un buen nivel de actividad.

El sector agropecuario, en cambio, se vio seriamente afectado por el contexto internacional y la baja de precios que afectó a las exportaciones durante los últimos meses del año. A su vez, las importaciones crecieron a una tasa mayor que la de las exportaciones, haciendo menor el excedente de la balanza comercial. Como resultado de este proceso de reducción del superávit comercial, el gobierno fue implementando diferentes medidas tendientes a regular el ingreso de importaciones, destacándose el caso de las "Licencias No Automáticas" sobre la importación de muchos bienes.

La paridad cambiaria se mantuvo muy estable a pesar de la incertidumbre que generaban las elecciones. El tipo de cambio fue la única herramienta utilizada para contener la inflación y por esto muchas medidas restrictivas se impusieron a la hora de comprar de divisas, buscando atenuar la fuerte demanda por atesoramiento de divisas que se observó sobre el final del año.

Por último, la política monetaria fue sumamente expansiva y el crédito presentó un dinamismo importante, destacando el crédito a las empresas.

Recién sobre el último trimestre del año, y producto de la menor liquidez que se observó por efecto de la salida de capitales, comenzó el alza de las tasas interés de referencia (LEBACS) y se observó una desaceleración de la creación monetaria. La tasa de interés BADLAR Privada rondó en los últimos meses del año el 20%.

Actividad Económica

Según estimaciones privadas, el PBI creció en el 2011 un 7,3%, resultado de una economía que está desacelerando su crecimiento. El nivel de crecimiento es aún alentador pero es inferior al del 2010. El sector agropecuario terminó el año 2011 con un saldo negativo para los precios de los productos agrícolas. El crecimiento se vio fuertemente impulsado por la demanda interna, que se sostiene sobre la base del crecimiento del poder de compra de los hogares.

Por el lado de la demanda, el consumo privado mantuvo su dinámica positiva y su fuerte participación como explicación del crecimiento, principalmente debido al crecimiento del poder de compra de los hogares, con un crecimiento de la masa salarial real del 6,7%. Por el lado del gasto público, dado que el 2011 se trató de un año electoral, continuó siendo muy importante y recién para los últimos meses del año se anunciaron medidas de ajuste que controlen el mismo. El crecimiento anual promedio del gasto público fue del 35%.

Paralelamente, las importaciones presentaron un incremento anual mucho mayor al del 2010, con una importante participación de la importación de Combustibles. El total de importaciones presentó un incremento anual del 34% y las importaciones de Combustibles del 112%.

EVOLUCIÓN ESPERADA DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

	2009	2010	2011
PIB	-3,1%	8,5%	7,3%
Arrastre	0,8%	1,0%	2,9%
Neto	-3,9%	7,5%	5,0%
Importaciones	-17,9%	16,8%	34,1%
Consumo	-1,8%	9,0%	9,0%
Inversión	-13,7%	20,8%	16,4%
Exportaciones	13,3%	0,7%	9,8%

Fuente: Estudio Alpha

Por el lado de la oferta, se observó en este año electoral, una evolución positiva en el nivel de actividad de todos los sectores de la economía. El nivel de actividad industrial presentó un incremento anual del 6,5% y se vio impulsado por el sector automotriz, que presentó un incremento anual del 18%. A su vez, el bloque de Productos Minerales no Metálicos presentó un gran incremento anual, impulsado por el sector de la Construcción con una variación anual del 15%.

Por último, el sector agropecuario explicó 5,0 puntos porcentuales del aumento del PBI durante el 2011. Este sector sufrió una pérdida en términos de precios en los últimos meses del año, debido principalmente a la crisis internacional y a la revalorización del dólar que es la unidad de cuenta utilizada para definir el precio de estos productos. En el caso de la soja fue muy fuerte la caída sobre todo en los últimos meses del año. Sumado a esto, las condiciones climáticas del final del año no ayudaron y en conjunto, el nivel de actividad del sector agropecuario, sólo incrementó un 5%. dato bajo en comparación al incrementó que había presentado el año anterior (25% a/a).

Mercado Cambiario

En contraste con la situación que se veía en el año 2010, el año 2011 se caracterizó por una fuerte salida de capitales por atesoramiento y un saldo comercial cada vez menor. La fuga de capitales llegó a ser de US\$ 24.000 millones. Esta situación fue la que impulsó a que, en Noviembre 2011, se tomaran cuatro medidas que impactaron directamente sobre el mercado cambiario:

- *La obligación de liquidar divisas para las empresas petroleras y de minería.*
- *La repartición de fondos de compañías de seguros.*
- *La restricción de "Contado con liquidación". Es decir, se limitó el origen de los fondos para la compra de dólares destinados a la adquisición de títulos públicos denominados en moneda extranjera.*
- *La restricción impositiva a la compra minorista de divisas. Se obligó a los compradores minoristas a solicitar autorización previa de la AFIP para realizar la compra de moneda extranjera.*

El resultado de estas políticas es ambiguo, ya que provocó una fuerte caída en los depósitos en dólares que hizo que las reservas bajaran. Sin embargo, gracias a la imposición de estas restricciones, en los últimos dos meses del año la compra de divisas se redujo un 30%. Esto ayudó a evitar una devaluación y evitar que la inflación continuara creciendo, ya que el tipo de cambio fue la herramienta utilizada para tratar de contener el aumento de precios.

El tipo de cambio real multilateral se encuentra aún en niveles aceptables, terminó el año un 76% por encima del valor que tenía en el mismo mes del 2001 (1,76). Sin embargo, el tipo de cambio bilateral con el dólar está apenas un 15% por arriba del nivel que tenía en Diciembre del 2001. Estos valores permiten confirmar que el nivel de tipo de cambio real se mantiene por arriba de un periodo de referencia que por consenso era considerado negativo y de baja competitividad. En el último año el deterioro del tipo de cambio real multilateral ha sido cercano al 10%. Los controles y la desaparición de expectativas de un ajuste del tipo de cambio calmaron en el mercado cambiario.

OFERTA DE DÓLARES DEL SECTOR PRIVADO

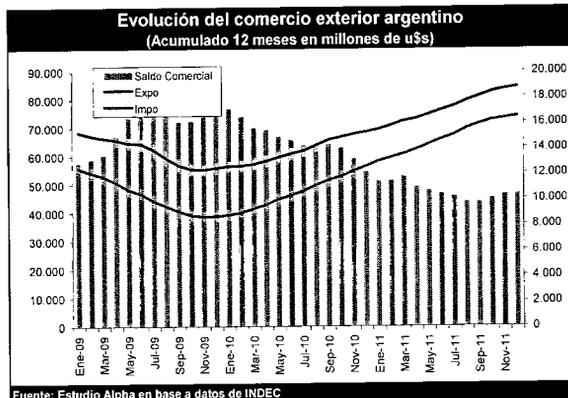
En millones de US\$	2009	2010	2011
Dólares Comerciales	16.283	17.927	15.692
<i>Exportaciones</i>	53.169	67.464	79.139
<i>Importaciones</i>	36.714	49.583	62.748
<i>Saldo Servicios Reales</i>	-173	46	-698
Dólares Financieros (*)	-11.897	-6.811	-19.500
<i>Dólares para Atesoramiento</i>	-14.131	-11.398	-24.000
<i>Resto</i>	2.234	4.587	4.500
OFERTA DE US\$ Sector Privado	4.386	11.115	-3.808

Fuente: Estudio Alpha

Comercio Exterior

El superávit comercial acumulado se redujo un 14% con respecto al 2010 gracias a la desaceleración del crecimiento de las exportaciones por la caída en el valor de la producción agropecuaria y por el mayor aumento de las importaciones que de las exportaciones.

El gobierno, buscando defender el superávit comercial y así evitar el faltante de divisas, sin usar la receta tradicional que sería suavizar el incremento de la demanda, aplicó en Marzo del 2011 las Licencias No Automáticas para la Importación de un gran número de Bienes.



Las cantidades totales exportadas crecieron en promedio 7% respecto de 2010, mientras que los precios registraron una variación promedio del 16%. Esto llevó a un incremento de las exportaciones del 23%.

El rubro que mayor desempeño registró fue el de Productos Primarios, que incrementó sus exportaciones en un 146%, explicado por un aumento de las cantidades promedio del 14% y un incremento del precio de las mismas del 27%. Le siguió las Manufacturas de Origen Agropecuario (24% a/a) y las Manufacturas de Origen Industrial (21% a/a). Por último, los Combustibles y Energía presentaron una caída del 0,2% a/a.

En cuanto a las importaciones, estas crecieron en promedio un 31% siendo las cantidades importadas del sector Combustibles las que tuvieron un mayor aumento en volumen.

Mercado Laboral

El empleo mostró una tasa de crecimiento relativamente baja en relación al 2010, siendo el crecimiento del 2,1% en el 2011, logrando por primera vez en muchos años sostener niveles de desocupación inferiores al 8%. Los salarios nominales aumentaron a una tasa anual del 29%. En un contexto de fuertes incrementos de precios, esto llevó a un aumento de la masa salarial real del 7%.

A diferencia de lo que sucedió en el 2010, los altos aumentos de salarios pactados para el año 2011 hicieron que a pesar del ritmo acelerado de la suba de precios se lograra la recuperación del poder adquisitivo de los hogares.

En este contexto, tanto los salarios formales como los informales mantuvieron su ritmo de crecimiento. Los salarios del sector privado registrado se incrementaron en promedio un 31%, mientras que los salarios del sector privado no registrado crecieron un 28%¹.

PODER DE COMPRA DE LOS HOGARES

Var % a/a	2009	2010	2011
Empleo	-0,6%	2,9%	2,1%
Salario	15,0%	23,5%	29,0%
Masa Nominal	14,3%	27,1%	31,7%
Crédito / Masa Nominal	1,5%	5,1%	7,5%
Masa + Crédito Hog	10,8%	31,6%	34,7%
Inflación Provincias	14,8%	24,0%	23,5%
Masa Real + Crédito Hog	-3,5%	6,2%	9,1%
Masa Real (sin crédito)	-0,4%	2,5%	6,7%

Fuente: Estudio Alpha

Se registró a lo largo del año una caída del nivel de ganancias como porcentaje de las ventas con respecto a los máximos 2003-2005 aunque aún sigue estando en niveles históricos buenos. La explicación de esta caída es el peso creciente del costo salarial en un marco de salarios en dólares casi 70% superiores a los de los años noventa.

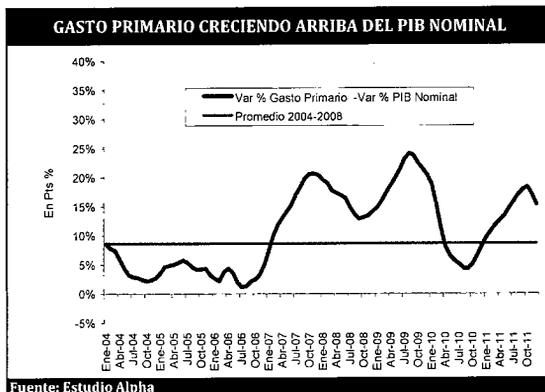
Política Fiscal

La necesidad de mejorar la caja fiscal ha hecho que el gobierno encare su acción hacia la reducción de los subsidios. Esta medida fue anunciada después de las elecciones y sólo será implementada a partir del año 2012. Sin embargo, muestra la necesidad de hacer un ajuste desde lo fiscal.

La recaudación tributaria creció a una tasa en torno al 31% a/a. La principal fuente de recursos fue el Impuesto al Valor Agregado, que aportó un 29% del total recaudado a lo largo del año, valor similar al del 2010. Paralelamente los impuestos relacionados con el comercio exterior aportaron un 13% del total, incrementándose un 21% anual.

Asimismo, el sector público tuvo un rol muy expansivo gracias a las transferencias de utilidades del Banco Central al fisco, siendo esto una política fiscal discutible, porque parte de esos resultados son un asiento contable que no tienen correlato en el mercado cambiario (efecto de la variación del tipo de cambio sobre las reservas). El gasto público continuó incrementándose a un ritmo acelerado, en línea con la tendencia reciente y creció a una tasa promedio anual del 36%. Los principales aumentos se dieron en Transferencias al Sector Privado (38%) e intereses en moneda local (79%). Por su parte, los Gastos de Capital presentaron un incremento promedio anual del 16%.

¹ Datos Provisorios. Incremento promedio hasta Noviembre 2011.



Los Ingresos Corrientes, por su parte, crecieron a una tasa promedio anual menor que los gastos (25%) deteriorando profundamente el Superávit Primario. Este crecimiento fue liderado por los Ingresos No Tributarios, con un crecimiento promedio anual del 42% y por las Contribuciones a la Seguridad Social (32%). Con lo cual, el Superávit Primario alcanzó los \$4.920 millones, un 80% por debajo del valor registrado en 2010.

Sector Monetario

La incertidumbre causada por las elecciones presidenciales incrementó el ritmo de salida de capitales. Este fue uno de los problemas más preocupantes en el mercado cambiario ya que acentuó el faltante de capitales. El elevado nivel de atesoramiento promovió que el Banco Central subiera las tasas de interés.

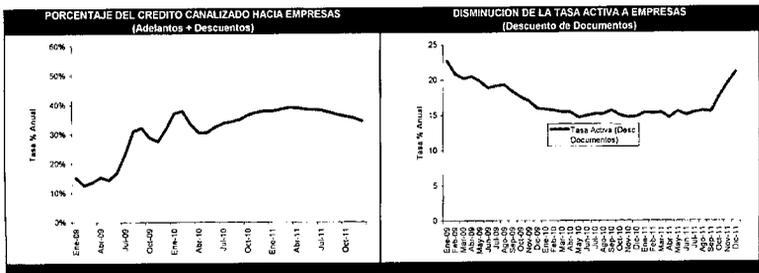
EVOLUCIÓN DE LA BASE MONETARIA Promedio por mes

	I-11	II-11	III-11	IV-11
Var BASE MONETARIA	2.807	4.215	4.563	6.727
Compra de Divisas	4.247	3.944	-2.600	-2.286
Sector Público	2.443	614	3.552	3.756
Esterilización BCRA	-3.753	-406	3.568	5.064
Pases y Redescuentos	-1.294	947	-41	-484
Títulos del BCRA	-2.458	-1.353	3.610	5.547
Otros	-130	63	43	193
Crecimiento Base (% Anualiz.)	23,8%	35,5%	35,7%	54,7%

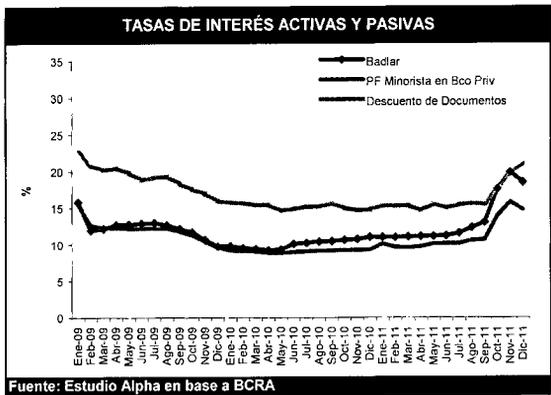
Fuente: Estudio Alpha

Los depósitos totales crecieron un 22% a/a, 10 puntos porcentuales menos de lo que habían crecido en el 2010. Los depósitos privados lo hicieron a una tasa interanual de 26%. Las tasas reales siguieron siendo negativas en el 2011 a pesar de la suba de tasas a fines de año. Los depósitos a plazo fijo tuvieron una reacción positiva frente al aumento de tasas cercanas al valor de 20% anual. Estos depósitos presentaron un crecimiento del 34% a/a.

Sólo en el último bimestre del año se observó una desaceleración tanto del crédito como de los depósitos. La creación monetaria se desaceleró a un ritmo de 0,4% mensual en los últimos dos meses del año, los depósitos privados dejaron de crecer y el crédito a empresas cayó notoriamente.



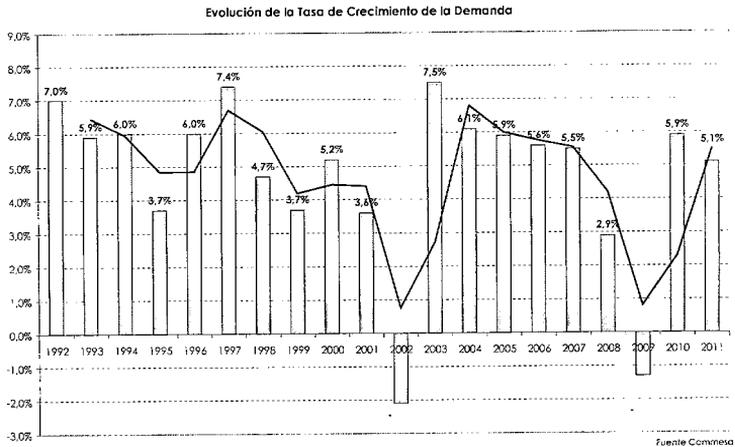
En cuanto a la demanda de crédito, ésta se reactivó en línea con la gradual mejoría en las perspectivas de ventas y gracias a que los individuos experimentaron una mayor estabilidad en el empleo. Durante los tres primeros trimestres del año la mejora en las condiciones de liquidez llevaron a una reducción en las tasas de interés. La tasa BADLAR alcanzó niveles promedio del 11.3%, llegando a valores del 15% al finalizar el año. Esta situación se revirtió sobre el cierre del año por el ajuste que se produjo en la liquidez general de la plaza.



EVOLUCION DEL MERCADO ELECTRICO MAYORISTA (MEM)

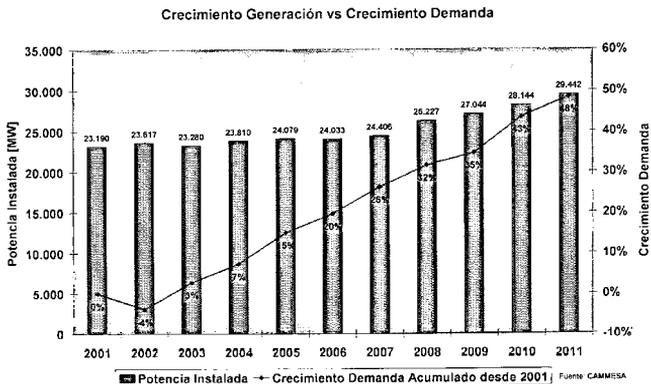
Tasa de Crecimiento de la Demanda

Durante el año 2011 la tasa de crecimiento de la demanda de energía eléctrica aumentó 5,1%, en comparación a la del año 2010. La evolución de dicha tasa en el período 1992-2011 puede apreciarse en el siguiente gráfico.



Generación de Energía Eléctrica

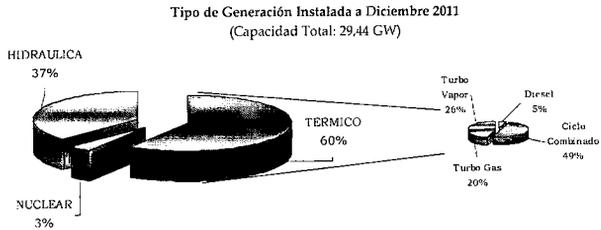
La evolución de la potencia instalada y el crecimiento acumulado de la demanda máxima, desde el año 2001, se muestra en el siguiente gráfico.



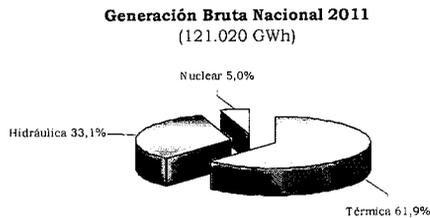
En el año 2011 se incrementó un 4,6% (1.298 MW) la potencia de generación instalada, respecto del año 2010, representada principalmente por las siguientes instalaciones de generación:

- C.H. Yacyretá (Elevación de cota): 450 MW.
- C.T. Loma de la Lata (Cierre del Ciclo Combinado): 165 MW.
- Generación Distribuida ENARSA: 186 MW (en 11 localidades).

La participación porcentual de la oferta de generación de energía eléctrica instalada en el SADI según su origen (hidráulica, térmica y nuclear) se puede apreciar en el siguiente gráfico:



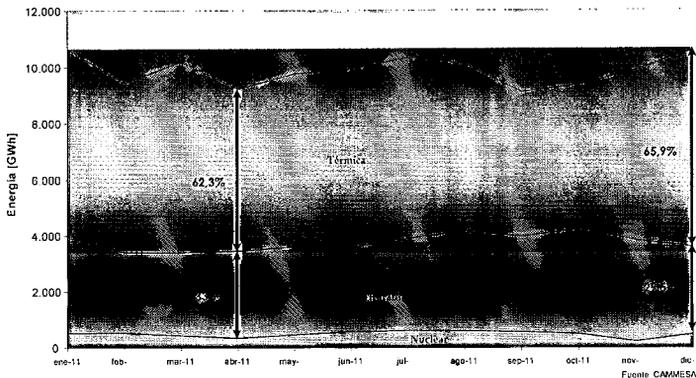
La generación térmica fue la principal fuente de abastecimiento de la energía generada con el 61,9%, seguida de la generación hidráulica con el 33,1% y la nuclear con el 5,0% restante, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Dicha proporción de utilización de recursos energéticos se ha mantenido a lo largo del año 2011, tal como se ilustra en el siguiente gráfico.

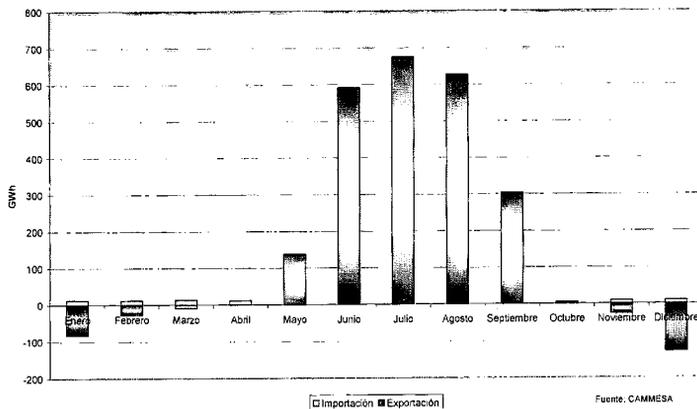
Fuente: CAMMESA

Generación según Tipo
Año 2011



Adicionalmente, a través de los convenios de integración energética del MERCOSUR, el intercambio con Brasil, Paraguay y Uruguay implicó 2.412 GWh de importación (principalmente en época invernal) y 275,3 GWh de exportación. La evolución de la importación y exportación de energía a lo largo del año puede observarse en el siguiente gráfico.

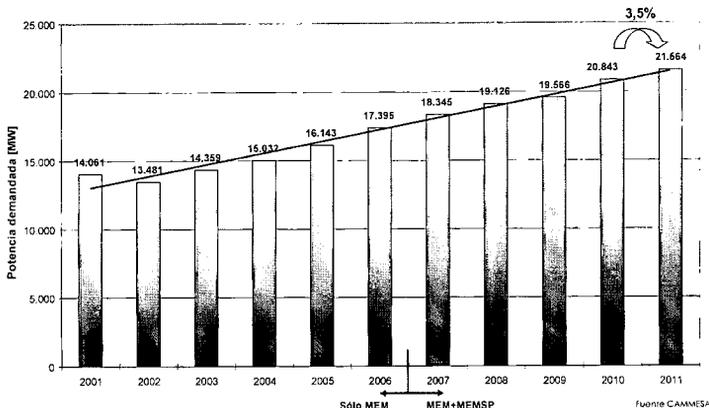
Evolución Importación-Exportación 2011



Durante el año 2011 se registraron sucesivos picos de potencia que superaron el máximo valor del año 2010, teniendo en el mes de Agosto de 2011 el valor de 21.564 MW, lo cual representó un incremento de 3,5% respecto del pico máximo registrado durante el año 2010.

Se adjunta a continuación un gráfico indicando los valores de potencias máximas registradas desde el año 2001:

Evolución de la Potencia Máxima Generada



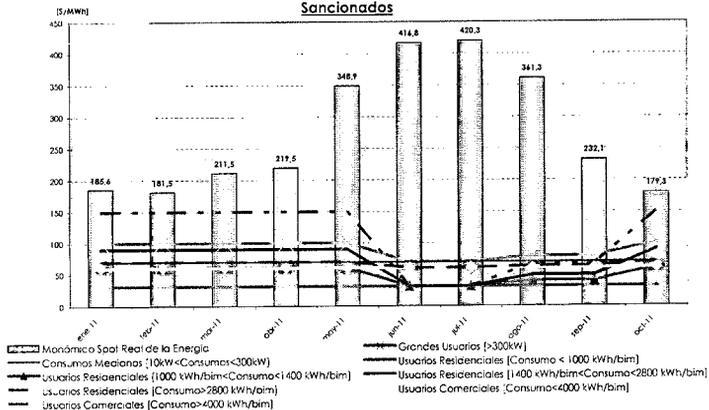
Precio de la Energía Eléctrica v Fondos del MEM

Durante el periodo Enero - Mayo 2011, la Secretaría de Energía (SE) mantuvo los precios estacionales, los cuales deben abonar los clientes de las Distribuidoras, fijados por Res. N° 1.169/08, por la que estableció nuevos precios a partir del 1° de Noviembre de 2008 según el tipo y nivel de consumo. Dicha resolución definió aumentos para los usuarios con consumos superiores a los 1.000 kWh bimestrales, mientras que para los usuarios residenciales con consumos menores a 1.000 kWh/bimestre se mantuvieron los precios vigentes desde el año 2001.

Por Res. N° 202/11 la SE dispuso la aplicación de precios diferenciales para los periodos Junio - Julio 2011 y Agosto - Septiembre 2011, conforme se verifica en el siguiente gráfico.

Comparación Precios Medios Monómicos Reales

vs.
Sancionados

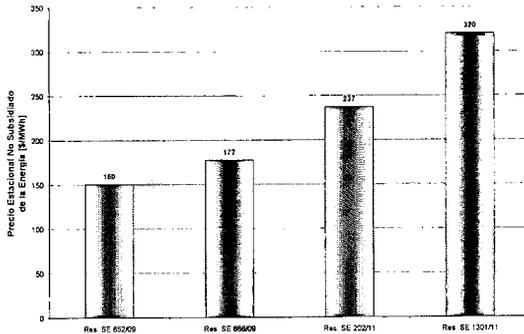


En dicho gráfico se muestra la evolución real que tuvo el precio estacional sancionado por la SE y el precio spot horario medio monómico mensual del mercado durante el periodo Enero - Octubre 2011.

Por otra parte, con el objetivo de aplicar de forma eficiente los fondos que el Estado Nacional destina a subsidiar el sector eléctrico, mediante Res. N° 1.301/11 la SE estableció los Precios de Referencia Estacionales de la Energía No Subsidiados para el periodo Noviembre 2011 - Abril 2012.

Asimismo, la Res. N° 1.301/11 aprueba el listado de Actividades y Sujetos que deberán afrontar precios no subsidiados para el servicio de Energía Eléctrica, Gas Natural y Agua Potable.

En el siguiente gráfico se observa la evolución del Precio Estacional No Subsidiado de la Energía sancionado por la SE.

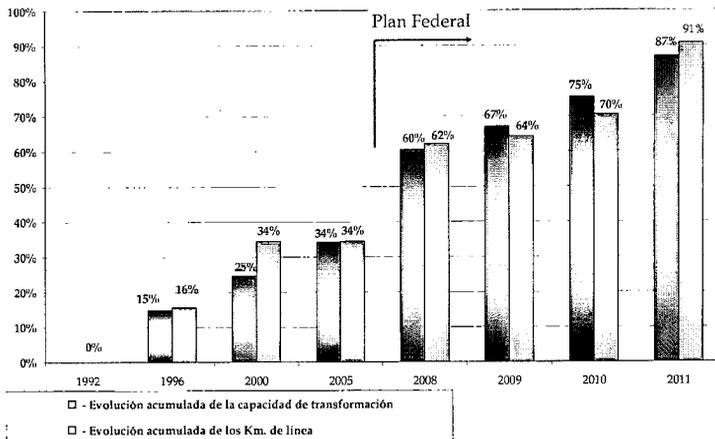


Por último, cabe destacar que durante el 2011, se mantuvieron vigentes las Res. SE N° 240/03 y SE N° 406/03 por medio de las cuales se regula el precio mayorista que se les reconoce a los generadores de energía eléctrica y se establecen prioridades de pago a los acreedores del MEM (generadores, transportistas, etc). Al respecto, la aplicación de la mencionada Res. N° 406/03 implicó que durante el año 2011 los transportistas perciban el 100% de sus acreencias mensuales.

Expansión del Sistema

Evolución del Sistema de Transporte en Alta Tensión

El gráfico siguiente muestra la evolución del crecimiento acumulado de la capacidad de transformación y cantidad de kilómetros de línea del Sistema de Transporte en Alta Tensión para los años 1996, 2000, 2005, 2008, 2009, 2010 y 2011, respecto del año 1992.



Tal como puede apreciarse en el gráfico anterior, el sistema de transporte en alta tensión ha experimentado un notable crecimiento a partir del año 2005, debido fundamentalmente a la ejecución del Plan Federal de Transporte en 500 kV.

Plan Federal de Transporte en 500 kV

La ejecución de dicho Plan Federal ha permitido conferirle al SADI una mayor estabilidad, mejorando las condiciones de abastecimiento de la creciente demanda.

Durante el año 2011, se ha incorporado gran cantidad de equipamiento al sistema de transporte. El detalle de los mismos es el siguiente:

Interconexión NEA – NOA

- En Julio de 2011 se energizaron los tramos Cobos – San Juancito y Chaco – Resistencia, y las nuevas EETT San Juancito y Chaco.
- En Agosto de 2011 se energizaron los tramos Cobos – Monte Quemado y Monte Quemado – Chaco, y la nueva ET Monte Quemado.

De esta forma, se ha vinculado el noreste y el noroeste argentino mediante 755 km de línea de 500 kV y 750 MVA de capacidad de transformación.

Interconexión Comahue – Cuyo

- En Mayo de 2011 se energizó el tramo Gran Mendoza – Río Diamante y la nueva ET Río Diamante.
- En Septiembre de 2011 se energizó el tramo Agua del Cajón – Río Diamante.

Con esta obra, se ha vinculado el área del Comahue con el área de Cuyo mediante 707 km de línea de 500 kV y 300 MVA de capacidad de transformación.

La concreción de estas obras han posibilitado que el sistema de transporte pase de radial a mallado, confiéndole una mayor confiabilidad ante la salida de servicio de líneas de transporte.

Asimismo, en Noviembre 2011 se energizó la ET Atucha II, seccionando la LEAT 500 kV Ramallo – Gral. Rodríguez, lo que posibilitará la interconexión de la nueva Central Nuclear Atucha II al sistema de interconexión, una vez que la misma esté en servicio.

Obras de Resolución SE Nº 1/2003

Transformadores de Reserva

En el marco del plan de obras impulsado por la Res. SE Nº 1/2003, se dispuso la instalación de transformadores de reserva con equipamiento de rápida vinculación en puntos estratégicos de la red.

Al cierre del ejercicio se ha finalizado con las obras en las siguientes estaciones transformadoras:

ET Resistencia

Comprende las obras civiles e instalaciones complementarias para conectar un transformador de 500/132 kV – 300 MVA en carácter de reserva. El monto del contrato ascendió a \$ 5,0 millones.

La Obra fue puesta en servicio el 9 de Diciembre de 2011.

ET Paso de la Patria

Comprende las obras civiles e instalaciones complementarias para vincular un transformador 500/132 kV – 300 MVA en carácter de reserva, utilizando los campos de 500 kV y 132 kV existentes en la ET. El monto del contrato de obra civil y montaje ascendió a \$ 7,0 millones.

La Obra fue puesta en servicio el 13 de Noviembre de 2011.

Ampliación ET Henderson

Se ha finalizado con la instalación de un nuevo transformador de 300 MVA en la ET Henderson, reemplazando al transformador T2HE de 200 MVA, el cual quedará en carácter de reserva.

Las obras consistieron en la adquisición e instalación de un transformador de 500/138/13,8kV – 300 MVA, con su equipamiento de acometida en 500kV y campo de salida en 132kV, incluyendo la repotenciación de la acometida en 132kV a la ET de TRANSBA.

El monto del contrato fue de \$ 6,0 millones, más US\$ 4,0 millones.

La Obra fue puesta en servicio el 23 de Diciembre de 2011.

DAG integral Norte (DIN)

El sistema DAG DIN consiste en un automatismo de desconexión de generación y tratamiento de eventos para el sistema de transmisión NEA-NOA, vinculado a la Interconexión en 500 kV NEA-NOA. La instalación de este sistema se ejecutó en dos secciones, DAG NOA y DAG NEA, las cuales se renovaron y ampliaron con la incorporación de nuevos PLC en estaciones transformadoras y generadores, adaptándose en un todo para su integración (Cierre de anillo NEA-NOA).

Este sistema posee un sistema de comunicaciones asociado, cuya infraestructura fue constituida por los nuevos sistemas incorporados en la Interconexión NEA-NOA.

Los Transportistas Independientes INTESAR y LINSa, responsables de la construcción de la obra, contrataron a Transener para realizar las tareas de ingeniería, montaje, pruebas y puesta en servicio del sistema DAG DIN.

La puesta en servicio de la obra se concretó en etapas, de acuerdo al avance de la ejecución de la Interconexión NEA – NOA, quedando en servicio en forma completa el 4 de Octubre de 2011.

Interconexión CALINGASTA – RODEO / IGLESIA

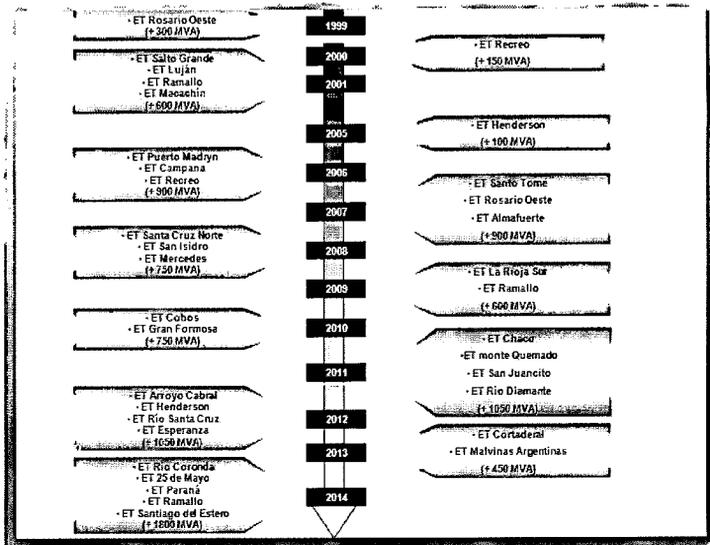
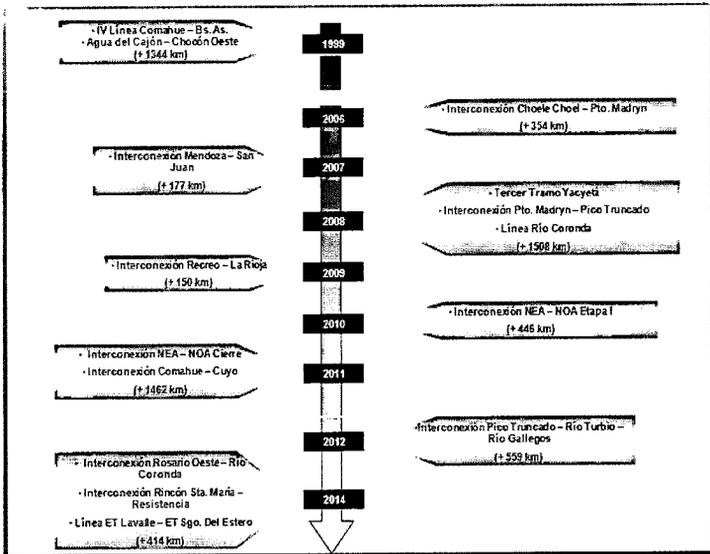
La Interconexión comprende la construcción de una LEAT de 500kV, con una longitud aproximada de 96 km, entre las estaciones Rodeo/Iglesia y Calingasta ubicadas en los departamentos de Iglesia y Calingasta respectivamente, ambos en la Provincia de San Juan.

La ejecución de la obra fue adjudicada por el Comité de Ejecución a la empresa ECLESUR S.A. por un monto de \$ 227,5 millones.

En una primera instancia, la obra operará en 132 kV, hasta tanto se cierre la interconexión entre la futura ET 500 kV San Juan y la futura ET Rodeo.

Transener efectúa el mantenimiento de dicha interconexión en la primera etapa y luego, al ser operada en 500 kV, será integrada a la red concesionada a Transener.

A continuación se muestran las incorporaciones de equipamiento de transformación y líneas de transporte más destacadas desde el año 1999 y la previsión de ingreso de equipamiento para los años 2012 a 2014.



Perspectivas de Ampliaciones de la Red de Transporte

1. Obras Plan Federal de Transporte

Entre los años 2012 y 2014, se prevé la incorporación adicional de 973 km de línea de 500 kV y de 3.300 MVA de transformación, siendo los proyectos más relevantes los siguientes:

➤ Interconexión Pico Truncado – Río Turbio – Río Gallegos

- ✓ Construcción de las LEATs 500kV Santa Cruz Norte – Río Santa Cruz (392 km), Río Santa Cruz – Esperanza (167 km). Dos nuevas EET: ET Río Santa Cruz 500/132/13,2 kV (150 MVA) y ET Esperanza 500/220/13,2 kV (300 MVA) y 220/132/13,2kV (100 MVA).
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 2.418 millones.
- ✓ Fecha de habilitación comercial prevista: Septiembre 2012.
- ✓ Estado: En construcción.

➤ Interconexión Rosario Oeste – Río Coronda

- ✓ Construcción de la LEAT 500kV Rosario Oeste – Río Coronda (67 km).
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 326,9 millones.
- ✓ Fecha de habilitación comercial prevista: Enero 2014.
- ✓ Estado: En tramitación.

➤ Interconexión Rincón Santa María – Resistencia

- ✓ Construcción de la LEAT 500kV Rincón Santa María – Resistencia (270 km).
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 964,1 millones.
- ✓ Fecha de habilitación comercial prevista: Octubre 2014.
- ✓ Estado: En tramitación.

2. Obras Resolución SE N° 1/2003 y 821/2006

➤ ET 25 de Mayo

- ✓ Seccionamiento de la LEAT Henderson – Ezeiza 2.
- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV – 300 MVA.
- ✓ Ampliación sistema 132 kV Transba.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 198 millones.
- ✓ Principal beneficiario: EDEN.
- ✓ Estado: En licitación.

➤ ET Henderson

- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV – 300 MVA.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 34 millones.
- ✓ Principal beneficiario: EDEN.
- ✓ Estado: En ejecución.

➤ ET Alicurá

- ✓ Ampliación de la bahía GIS 500 kV.
- ✓ Ampliación de la playa 132 kV.
- ✓ Equipamiento de conexión del transformador T9AL 500/132 kV – 150 MVA.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 32 millones.
- ✓ Estado: En licitación.

➤ **ET Malvinas**

- ✓ Provisión de un transformador de reserva 500/132 kV – 300 MVA para la ET Malvinas Argentinas, y Obras civiles y equipamiento de conexión rápido.
- ✓ Costo estimado de la obra: US\$ 5,9 millones.
- ✓ Estado: En Ejecución.

➤ **ET Olavarría**

- ✓ Obras civiles y equipamiento de conexión rápido para un transformador de reserva 500/132 kV – 300 MVA.
- ✓ Costo estimado de la obra: US\$ 3,15 millones.
- ✓ Estado: En ejecución.

3. Otras obras en ejecución

Existen otras obras de gran importancia que se encuentran actualmente en ejecución.

➤ **ET Arroyo Cabral**

- ✓ Seccionamiento LEAT Almafuerte – Rosario Oeste
- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV de 300 MVA.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 150 millones.
- ✓ Principal beneficiario: EPEC.

4. Otras obras a ser ejecutadas por agentes del MEM y que se encuentran en trámite

➤ **ET Río Coronda 132 kV**

- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV – 300 MVA.
- ✓ Construcción de una playa de 132 kV con cinco salidas de línea y obras complementarias.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 120 millones.
- ✓ Principal beneficiario: EPESF.

➤ **ET Paraná**

- ✓ Seccionamiento LEAT Santo Tomé – Salto Grande.
- ✓ Instalación de dos transformadores 500/132 kV de 300 MVA.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 174 millones.
- ✓ Principal beneficiario: ENERSA y EPESF.

➤ **ET Malvinas – Tercer transformador**

- ✓ Instalación del tercer transformador 500/132 kV – 300 MVA.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 68 millones.
- ✓ Principales beneficiarios: EPEC.

➤ **ET El Cortaderal**

- ✓ Construcción de una nueva ET 500/132 kV El Cortaderal que seccionará la LEAT Río Diamante – Agua del Cajón de la Interconexión Comahue-Cuyo.
- ✓ Instalación de un banco de transformadores monofásicos 500/132/33 kV 3 x (50/50/16,66) MVA con fase de reserva.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 130 millones.
- ✓ Principal beneficiario: Potasio Río Colorado.

➤ **ET La Deseada**

- ✓ Nueva ET 500 kV La Deseada, que se vinculara a la ET Santa Cruz Norte mediante una línea de 500 kV de 15 km de longitud.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 46 millones.
- ✓ Principal beneficiario: GUASCOR.

➤ **ET Gastre**

- ✓ Nueva ET 500/132 kV Gastre con dos transformadores de 800 MVA.
- ✓ 320 km de línea en 500 kV desde la ET Piedra del Águila a la nueva ET Gastre.
- ✓ Costo estimado de la obra: \$ 560 millones.
- ✓ Principal beneficiario: GEASSA.

Situación Tarifaria

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso (\$ 1) igual un dólar estadounidense (US\$ 1), impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener y su controlada Transba, la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno 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.

En Mayo de 2005 Transener y Transba 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, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005, respectivamente.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto i) llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el ENRE y determinar un nuevo régimen tarifario para Transener y Transba, 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 ha 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. Por su parte, Transba presentó en el ENRE requerimientos similares a los de Transener, adaptados -en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Por su parte, mediante Res. SE N° 869/08 y 870/08 del 30 de Julio de 2008, la SE extendió el periodo de transición contractual de Transener y Transba, respectivamente, hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de Febrero de 2009.

En ese sentido, Transener y Transba presentaron en sendas oportunidades sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y en el artículo 45 y concordantes de la Ley N° 24.065, a los efectos de su tratamiento, desarrollo de Audiencia Pública y definición del nuevo cuadro tarifario.

A pesar de ello, al 31 de Diciembre de 2011, el ENRE no ha convocado aún a Audiencia Pública y no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener y Transba en el marco de la RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales y operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener y Transba continuaron acreditando trimestralmente las variaciones de costos que efectivamente fueron ocurriendo, con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Así, y sin perjuicio de un ajuste parcial a cuenta del resultado de la RTI dispuesto a partir del 1° de julio de 2008 mediante las Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08, tanto Transener como Transba requirieron sin éxito al ENRE que proceda a dictar los

actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo, lo que motivó el inicio de reclamos en instancias judiciales.

Cabe destacar que la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener y Transba, respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Finalmente, el 21 de Diciembre de 2010 se firmó con la SE y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental), estableciendo:

- i) el reconocimiento de un crédito a Transener y Transba por las variaciones de costos obtenidas en 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 la suma de \$ 34,0 millones en Transener y \$ 18,4 millones en Transba,
- 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,
- vi) que se retiren las acciones de amparo por mora presentadas a la justicia solicitando el reconocimiento de los mayores costos y la convocatoria a audiencia pública para llevar a cabo la RTI.

CAMMESA estimó los montos adeudados a Transener y Transba por las variaciones de costos ocurridas en el período Junio 2005- Noviembre 2010 al 17 de Enero de 2011, ascendiendo dichos montos a:

Diferencias por Conexión y Capacidad	\$ millones		
	Transba	Transener	Total
Capital	75,9	189,3	265,2
Intereses	43,2	104,8	148,0
Total	119,1	294,1	413,2

Se han registrado 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 del financiamiento de CAMMESA. Consecuentemente Transener ha reconocido ingresos por ventas por \$ 19,8 millones y \$ 47,9 millones e intereses ganados por \$ 22,0 millones y \$ 61,7 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Del mismo modo, Transba ha registrado 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 del financiamiento de CAMMESA. Consecuentemente Transba ha reconocido ingresos por ventas por \$ 7,8 millones y \$ 14,0 millones e intereses ganados por \$ 9,7 millones y \$ 19,0 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las nuevas 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 y Transba en virtud de los préstamos otorgados por los acuerdos de financiamiento del 12 de Mayo de 2009, ii) otorgar a Transener y a Transba 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 SE 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 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 los nuevos préstamos están destinados a la operación y mantenimiento y al plan de inversiones correspondiente al año 2011 y son desembolsados mediante adelantos parciales en función de las disponibilidades de fondos con los que cuenta CAMMESA conforme lo instruya la SE de la Nación.

No obstante, los citados compromisos no se cumplieron íntegramente por el Estado Nacional 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

correspondientes por las variaciones de costos desde Junio 2005 a Noviembre 2010, 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 y Transba, por el servicio público de transporte de energía eléctrica bajo el mismo valor establecido en las Res. ENRE N° 328/08 y 327/08, y no los indicados en el Acuerdo Instrumental con el ajuste de costos, los cuales fueran informados por el ENRE a la SE, mediante Nota N° 99.868 del 21 de Junio de 2011 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 SE 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 en los Acuerdos Instrumentales.

Asimismo se ha solicitado que instruya a CAMMESA proceder a efectuar 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 los semestres iniciados a partir de Diciembre de 2010.

Financiamiento CAMMESA – Resolución SE 146/2002

Como resultado de la demora en la implementación de los ajustes en los costos según las pautas establecidas en las Actas Acuerdo, el 12 de Mayo de 2009, Transener y Transba celebraron con CAMMESA un acuerdo de financiamiento por un monto de hasta \$ 59,7 millones y \$ 30,7 millones respectivamente. Con fecha 5 de Enero de 2010, se suscribió una ampliación del acuerdo de financiamiento antes señalado por hasta la suma de \$ 107,7 millones y \$ 42,7 millones para Transener y Transba, respectivamente (las Addendas I).

A raíz de los Acuerdos Instrumentales celebrados el 21 de Diciembre de 2010, la Sociedad aplicó los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por variaciones de costos, a la cancelación del financiamiento recibido de CAMMESA hasta la concurrencia de los montos.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las Addendas II contemplando las ampliaciones a los acuerdos de financiamiento por las cuales se acordaron: i) la cancelación de las sumas percibidas al día 17 de Enero de 2011 por Transener y Transba en virtud de los préstamos otorgados por los acuerdos de financiamiento del 12 de Mayo de 2009, ii) otorgar a Transener y a Transba 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 SE 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 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.

En virtud de las novedades detalladas precedentemente la situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

	Desembolsos recibidos Financiamiento de CAMMESA		
	Capital	Intereses devengados	Total
	\$ millones		
12/05/2009 al 31/12/10	132,6	10,0	142,6
1/01/2011 al 17/01/2011	7,0	0,8	7,8
18/01/2011 al 31/12/2011	85,0	-	85,0
	224,6	10,8	235,4

El pasivo por la totalidad de los desembolsos percibidos al 31 de Diciembre de 2011 ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental. Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2011 y hasta la fecha ingresaron desembolsos por \$ 9,0 millones.

Por otra parte, el 27 de Septiembre de 2010 Transener celebró con CAMMESA, bajo las mismas condiciones de desembolsos y cancelación, un nuevo acuerdo de financiamiento de hasta US\$ 2,3 millones para solventar trabajos de mantenimiento en los interruptores de 500 kV de la ET Alicurá. Al 31 de Diciembre de 2011 el monto certificado por Transener ascendió a \$ 1.2 millones, desembolsando CAMMESA la totalidad de dicho importe. En virtud del mencionado Acuerdo Instrumental, no se prevé la continuidad de desembolsos por este acuerdo por parte de CAMMESA, quedando pendiente la devolución de los montos recibidos en 18 cuotas a partir del mes de Enero de 2012, devengando la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

RESEÑA DE LAS OPERACIONES

Operación y Mantenimiento

Calidad de Servicio

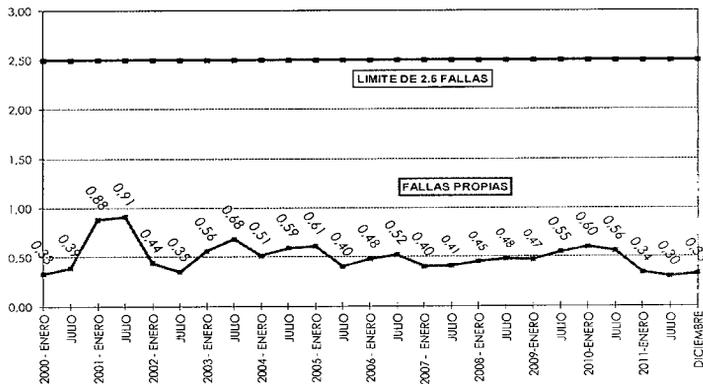
Tal lo dicho en la memoria del año anterior, el SADI se ve sometido año tras año a estados de cargas mayores. Durante el año 2011 se ha superado el pico de invierno del año anterior y la demanda de potencia máxima fue de 21.564MW (20.843 MW en 2010) en el mes de Agosto debido a una ola de frío que azotó el país. Sobre el fin de año, la Compañía ha superado la máxima potencia demandada en verano en guarismos del orden de los 20.513MW (20.209 MW en Diciembre 2010). Lo mismo ha ocurrido desde el punto de vista energético, ya que el pico de demanda cada vez se prolonga más en el tiempo y esto hace que la energía sea mayor.

Las características de estas cargas se mantienen bien diferenciadas entre el verano y el invierno. Mientras que en el primero se trata de una carga de características inductivas, debido al alto impacto de los aires acondicionados; en el invierno la carga es de características predominantes resistiva debido a la calefacción. Para todos los conceptos técnicos de operación, la carga de invierno es de menor impacto al sistema ya que los equipos están con temperaturas ambientes menores y las corrientes que los solicitan son de un factor de potencia mejor que los de verano. En el caso del verano, las temperaturas ambientes son muy altas y a las solicitaciones de carga propias del sistema se le suma las de la temperatura ambiente que estresa los equipos.

A pesar de las altas solicitaciones que ha tenido el sistema, la calidad de servicio durante el año 2011 ha sido totalmente aceptable para los valores exigibles a una empresa como Transener. La Compañía ha finalizado el año con un valor de Índice de Falla de 0,33 fallas por cada 100 kilómetros de línea, siendo totalmente compatible con parámetros internacionales aceptados para empresas que operan y mantienen sistemas de transporte de extra alta tensión.

El 17 de Agosto se produjo la avería del transformador N°1 de la ET Ezeiza, de 800MVA. En su lugar, a las 14 hs del 18 de Agosto, entró en servicio el transformador N°7, de 800MVA. No se registraron caídas de soportes de líneas por tornados.

El siguiente gráfico muestra el índice de fallas de líneas de 500 kV por cada 100 kilómetros, brindado por la compañía a lo largo del año 2011.

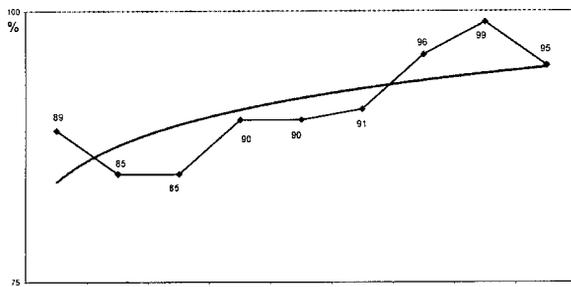


Por otra parte, Transener ha dado cumplimiento a todos sus planes de mantenimiento en un 95% (Enero-Diciembre). Ciertos mantenimientos no se han podido realizar debido a la alta sollicitación de los equipos o sistemas que hacen imposible realizar la desconexión de los mismos; para lo cual se debe realizar algún tipo de programación especial que, sin afectar a los usuarios finales, permita realizar la intervención. Es de destacar que, en la medida de lo posible, Transener aplica las técnicas de trabajo con tensión en todas sus instalaciones.

Es de resaltar que este mantenimiento se ha realizado en forma totalmente eficiente, ya que aunque han sido necesario pagar altos montos en conceptos de horas extraordinarias, ya que los mantenimientos deben realizarse en muchos casos en fines de semana o feriados para no afectar al usuario final, y gastos de viáticos por traslados de personal, Transener ha realizado una administración muy razonable y responsable de dichos gastos operativos, los cuales se llevan en el contexto de congelamiento tarifario que se mantiene desde larga data.

El gráfico siguiente muestra la evolución del cumplimiento del plan de mantenimiento de la Compañía desde 2003 a 2011.

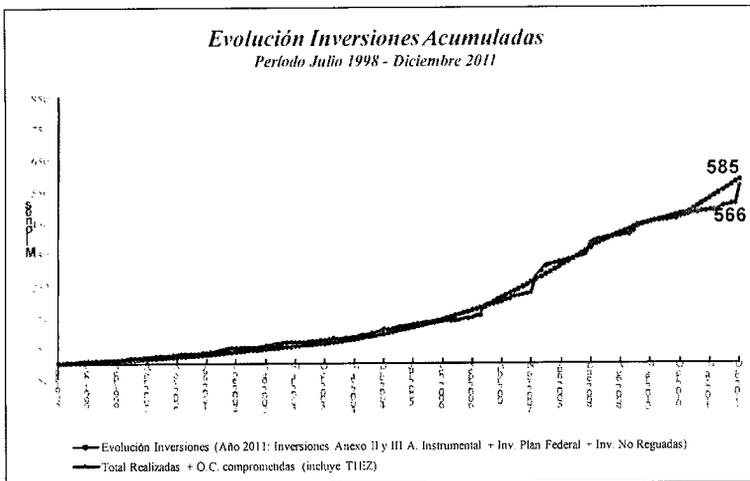
Cumplimiento del plan de mantenimiento



Actualizado al mes de: Diciembre

Inversiones realizadas

La evolución de las inversiones de CAPEX (*Capital Expenditure*) realizadas por la compañía desde el año 1998, se presenta en el siguiente gráfico:



Planificación y operación de la red

Centro de Control Transener (COT)

1. Operadores Habilitación

En el transcurso del año se otorgó y/o renovó la licencia habilitante de 3 jefes de turno, 10 operadores de turno del COT, 15 operadores de centro regional y 87 técnicos de estación transformadora. El resto del personal de operación mantiene su habilitación, la cual se renovará cuando se produzca su vencimiento según el plazo establecido en el Procedimiento Técnico N° 15 de CAMMESA.

2. Manuales de Estaciones Transformadoras

Se actualizaron los Manuales Operativos de las EETT Ezeiza, Bahía Blanca, Villa Lía, Santa Cruz Norte, Santo Tomé, Manuel Belgrano y Coronda. Se distribuyó propuesta de versión N° 5 del Manual Operativo de la ET Luján. Están en proceso de actualización los Manuales Operativos de las EETT La Rioja Sur, El Bracho y Rincón.

3. Módulos informáticos

Se realizaron reuniones entre el COT, COTDT, IO y Sistemas Informáticos para establecer criterios y definir especificaciones con la intención de unificar los tres módulos utilizados en el COT (LT, Libro de guardia y Novedades de Servicio).

4. Sistemas de Solicitudes de Instalaciones para Mantenimiento de Transener

A partir de Abril se concretó la intervención de Gestión del Mantenimiento en el Proceso de coordinación de los mantenimientos. Se adecuó el Módulo de LT para tal fin. Se están optimizando funciones del Módulo para agilizar la coordinación. Quedan por concretar avisos automáticos.

Se encuentra en su parte final el proceso de puesta en servicio de la v 13 de la Orden de Servicio N° 3.

5. Limitaciones Técnicas

- Abiertas y cerradas durante el año 2011

T1ZN

Falla en la operación del RBC del transformador, requiriéndose la presencia del Técnico para verificar la operación del RBC. Se abrió la LT el 9 de Marzo de 2011 y se cerró el 6 de Julio de 2011.

- Abiertas en el año 2011 y permanecen abiertas

T2LU

Evitar que el RBC pase por la posición 8 del RBC, pudiéndose operar en los topes inferiores o superiores. Se detectó un proceso de generación de gases combustibles en el aceite.

6. Análisis Post-operativo

En conjunto con el área de Ingeniería de Operación se efectúan análisis post-operativos, con el objeto de mejorar el contenido y precisión de las comunicaciones operativas entre operadores del COT, técnicos de estación y operadores de otros centros de control.

Se encuentra bajo análisis la información que se registra en el Módulo Libro de Guardia.

7. Recuperación de la Red Eléctrica ante colapso

Se actualizó el procedimiento de Recuperación de la Red en Alta Tensión luego de un colapso. En dicho procedimiento se contemplan las nuevas instalaciones durante el año.

Ingeniería de Operación

Con relación a la Operación de los Automatismos de Desconexión Automática de Generación (DAGs), se ha realizado la supervisión de los mismos, acompañando con estudios y modificaciones necesarias la evolución del SADI.

Se realizaron estudios y se coordinó la implementación de automatismos complementarios a las DAG, en las EETT Malvinas, Puelches y Luján.

Durante el año se realizaron estudios eléctricos requeridos para condiciones especiales de operación del Sistema, tanto para indisponibilidades prolongadas como para mantenimientos programados.

Se realizaron los estudios operativos necesarios para la entrada en servicio de la EE.TT de 500 kV Río Diamante y las líneas de 500 kV Agua de Cajón-Río Diamante y Río Diamante-Gran Mendoza, completando el cierre de la interconexión Comahue-Cuyo.

Así mismo se realizaron los estudios operativos para la entrada en servicio de las EE.TT de 500 kV Monte Quemado y Chaco y de las líneas de 500 kV Cobos-Monte Quemado y Monte Quemado-Chaco con lo que se cerró el corredor NEA-NOA y la EETT de 500 kV San Juancito y la línea de 500 kV Cobos San Juancito.

Se continuó con la evaluación de los estudios eléctricos de factibilidad técnica de acceso de etapa 2 (Procedimiento Técnico N° 1 de CAMMESA) de las líneas de 500 kV Río Santa Cruz-Santa Cruz Norte, y La Esperanza-Río Santa Cruz. Como parte de este ingreso se supervisó el nuevo diseño conceptual del automatismo distribuido de reactores.

Se realizaron los estudios eléctricos correspondientes para la actualización del Procedimiento de Arranque en Negro de la Compañía.

El cierre de los corredores Comahue-Cuyo y NEA-NOA generó estudios eléctricos para la determinación de nuevos límites de operación provocados por estos cierres de anillos.

Se generaron informes de situaciones críticas para invierno 2011 y verano 2011/2012.

Se dio asistencia a la Dirección Técnica para evaluación de personal de operación para renovación de licencia habilitante por Procedimiento Técnico N° 15.

Se realizó el estudio de procedimientos y formas de trabajo de operadores del COT para la elaboración de la especificación del aplicativo integrado de Libro de Guardia, Novedades de Servicio y Licencia de Trabajo.

Se continuó con el análisis de la operación, utilizando entre otros medios, la desgrabación de las comunicaciones. Como parte de esto, además, se generaron diversos informes de fallas.

Se generó un informe para formalizar la mecánica de interacción entre las Gerencias Regionales, la Gerencia de Gestión de Mantenimiento y las Gerencias de Planificación y Operación de la Red en lo relacionado con el análisis de falla.

Se realizó la coordinación y seguimiento de la elaboración de la especificación técnica para la renovación del sistema SOTR de Transener.

Se mantuvo actualizada la base de datos de esquemas unifilares de la Compañía.

Administración de Redes de Operación

Los hechos más relevantes fueron los siguientes:

- Implementación de procedimientos de seguridad informática por indicación de la auditoría de BDO
- Confección de las especificaciones técnicas para la adquisición de un nuevo Sistema SCADA - EMS
- Implementación de repuestos en caliente (servidor del Centro de Emergencia)
- Incorporación al sistema de operación en tiempo real de Transener de :
 - Ampliación de la ET Agua del Cajón
 - ET Chaco
 - T7 en ET Ezeiza
 - ET Monte Quemado
 - T2 en ET Paso de la Patria
 - ET Río Diamante
 - ET San Juancito
 - Ampliación de la ET Cobos
 - T3 en ET Resistencia
 - T8 en ET Ezeiza
 - T7 en ET Henderson
 - ET Arroyo Cabral
 - ET Atucha 500kV
- Ampliación de la capacidad del CR Almafuerte para permitir la incorporación de las RRTTUU asociadas a la obra NOA-NEA del lado NOA
- Diseño e instalación del tablero de alimentación del CR Ezeiza

Planeamiento de la Red

Los hechos más relevantes fueron los siguientes:

- Realización de la Guía de Referencia de Transener S.A. 2012-2019
- Evaluación de estudios eléctricos de factibilidad técnica de acceso y ampliación (Etapa 1 – Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - ✓ ET Rosario Oeste: ampliación capacidad de transformación de SIPAR
 - ✓ CT Vuelta de Obligado (CC Timbúes II)
 - ✓ CT Independencia - 2TG x 60 MW
 - ✓ Línea de 500 kV R. Coronda-Rosario O.
 - ✓ Línea de 500 kV Rincón-Resistencia

- ✓ Línea de 500 kV Río Diamante – Charlone
- ✓ GENREN - ENARSA: estudios ESC (Italia) SSR por capacitores serie en Madryn
- ✓ GENREN - ENARSA: estudios UNSJ de transitorios electromagnéticos capacitores serie en Madryn
- Evaluación de estudios eléctricos de diseño (Etapa 2 – Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - ✓ CT 13 de Julio - GECOR
 - ✓ CC Pilar
 - ✓ Comahue-Cuyo
 - ✓ Fase 2 NOA-NEA
 - ✓ Línea Fría
- Servicio de estudios de Etapa 1 y/o 2 u otros a terceros o a clientes internos con personal propio o por contratación de consultores para los siguientes proyectos:
 - ✓ TG Almirante Brown 375 MW en Isla Talavera (E1)
 - ✓ ET Ramallo 500 kV - Etapa 2 de la ampliación (E1)
 - ✓ EETT Lavalle y Sgo. del Estero y nueva línea de 500 kV entre ambas (E1)
 - ✓ Atucha II – Alternativas para reducción rápida de generación (E2)
 - ✓ Motogeneradores de Pampa en CT Piquirenda (E1)
 - ✓ CAF: Línea de 500 kV Bahía – Mar del Plata (E1)
 - ✓ Capacitores serie MD y RG - Estudios para el Pliego (E1)
 - ✓ ET Ezeiza - Bypass a la ET de dos líneas entrantes
- Realización de estudios eléctricos o revisión de pliegos y/o licencias técnicas para la promoción, mejora y/o tramitación de los siguientes proyectos:
 - ✓ Estudios y redacción de pliego de especificaciones básica de estudios eléctricos de diseño para el banco de capacitores serie de Puerto Madryn (ENARSA).
 - ✓ Genelba plus - TV para CC
 - ✓ ET Campana 500 kV - Tercer trafo 500/132 kV
 - ✓ CC Belgrano II - Análisis de solicitudes de cortocircuito y necesidades regulación de tensión transformador de bloque
 - ✓ GENREN - ENARSA: estudios de resonancia subsincrónica para CT Piedrabuena con nuevos capacitores serie en Madryn
 - ✓ Nueva línea 5MAST1 – Estudios especiales para su propuesta
- Asesoramiento a clientes:
 - ✓ GENREN - ENARSA: redacción de requerimientos de estudios para generación eólica en Madryn vinculada a 500 kV e instalación de capacitores serie en la línea de 500 kV C.Choel – Pto. Madryn
 - ✓ Nueva ET de 500 kV El Cortaderal – elaboración de requerimientos de estudios para la Etapa 2
 - ✓ CT A. Brown 375 MW – AES – Estudios y propuestas temporaria y definitiva de vinculación al sistema de 500 kV Comahue – Buenos Aires
 - ✓ Línea Fría – Concepción y requerimientos para comunicaciones y automatismos
- Servicios de estudios y análisis para negocios en el exterior:
 - ✓ COES (Perú) - Evaluación estudios sistema de transmisión 500 kV Carabayllo-Chimbote-Trujillo
 - ✓ COES (Perú) – Elaboración criterios de diseño del sistema y niveles de aislamiento

Desarrollo de Negocios

Servicios de Ingeniería – Obras

En cuanto a las obras de ampliación del sistema eléctrico, Transener ha concentrado su actividad en aquellas obras para las cuales cuenta con ventajas competitivas, dándose prioridad a las obras a realizar sobre el sistema de 500kV.

El desarrollo de un importante programa de obras de ampliación del sistema de transporte, no sólo ha traído aparejado el crecimiento de los servicios de operación y mantenimiento sino también una significativa demanda de otros servicios, tales como: elaboración de pliegos, estudios eléctricos, implementación de sistemas de control de la generación y la demanda (sistemas de DAG y DAD), ensayos y puesta en servicio de estaciones transformadoras.

Para la nueva ET Atucha II de NASA se realizaron las nuevas transposiciones a ambos lados de la estación. Las mismas se realizaron en tres etapas con mínimos cortes durante los fines de semana en forma satisfactoria.

También para esta estación se adecuaron los sistemas de protección, comunicaciones por onda portadora y sistema DAG asociado a la misma. Se continúa con los estudios de Etapa II que resta finalizar con la entrada en servicio de la Central Atucha II a fines del 2012.

La acreditada experiencia y calidad profesional de los equipos técnicos de Transener ha sido un factor decisivo en la decisión de los clientes de delegar en ella la realización de tareas críticas.

Durante el ejercicio se realizaron los pliegos técnicos para la interconexión de la nueva ET Santiago del Estero 500kV, como así también los estudios y la documentación necesaria para el acceso al SADI.

Para ENARSA se realizó la ingeniería y el pliego de la interconexión de las EE.TT. Ensenada y Hudson mediante CAS en 132kV. También se realizaron para ENARSA los pliegos técnicos de los nuevos bancos de capacitores para la ET Puerto Madryn de Transener.

Por otra parte, se finalizaron los trabajos relativos a la implementación de la DAG Integrada del Norte, comprendiendo los estudios, el montaje de equipos de control y comunicaciones y la puesta en servicio del nuevo automatismo, trabajos contratados por INTESAR y LINSAR. A fines de Octubre se completó el 100% de los trabajos.

Se finalizaron los ensayos y la puesta en marcha de la ET Río Diamante, sobre la línea Comahue-Cuyo, para lo cual OCASA, subcontratista a cargo de la construcción, contrató a Transener para realizar dichos trabajos.

Se destaca la cantidad de ensayos de aceite contratados por terceros al laboratorio químico de la Compañía, donde se demuestra la confianza depositada en la misma cuando se trata de asegurar la integridad de equipos valiosos, tales como los transformadores de potencia y reactores.

Servicios relacionados con la transmisión de energía eléctrica

Las actividades de operación, mantenimiento y otros servicios, tales como ensayos puntuales contratados por clientes privados propietarios de instalaciones de transmisión, tanto de uso privado, como afectadas al servicio público (Transportistas Independientes y Transportistas Internacionales) son servicios que se vienen realizando desde inicio de la Compañía.

En todos los contratos de servicios se han realizado las gestiones necesarias para mantener los valores reales de la remuneración de Transener.

A fines del ejercicio las instalaciones atendidas por Transener por estos contratos comprenden:

- 3.169 km de líneas en 500 kV.
- 210 km de líneas en 220 kV.
- 38 km de líneas en 132 kV.

Además de diversas estaciones transformadoras y playas de maniobras.

- 1 en 500/345 kV
- 1 en 500/330 kV
- 1 en 500/220 kV
- 4 en 500/132 kV
- 1 en 132/220 kV
- 2 en 220/33 kV
- 2 playas de maniobras en 500 kV²

A lo que se agregan dos transformadores de potencia 500/132 kV de 300 MVA c/u, instalaciones de control y otros.

² AES Paraná y Embalse

Los principales contratos de operación y mantenimiento son los siguientes:

Cliente	Descripción
Minera Alumbreira Ltd.	ET Minera Alumbreira 132/220kV - ET Alumbreira 220/33kV - ET Ampajango 220/33kV y LEAT 220kV de 200km.
Yacylec	ET Resistencia 500kV campos 5- 6 y LEAT's 500kV Resistencia - Paso de la Patria de 40km. Paso de la Patria-Rincón de 227km y Rincón- Central Hidroeléctrica Yacyretá de 3 LEATs de 4 km
INTESAR (1)	LEAT 500kV Choel Choel-Pto Madryn de 354 km y ET Pto. Madryn 500/330kV
INTESAR	LEAT 500kV Pto Madryn-Santa Cruz Norte de 542 km y ET Santa Cruz Norte 500/132 kV
INTESAR	LEAT 500 kV Colonia Elía – Gral. Rodríguez de 236 km.
INTESAR	LEAT 500 kV El Bracho –Cobos - San Juancito – Monte Quemado de 629 km - Nueva ET Cobos 500/345kV y ET San Juancito 500/132kV
LICCSA	LEAT 500 kV Gran Mendoza-Río Diamante 188 km. y nueva ET Río Diamante 500/220kV
Transportadora del Norte	LEAT 500 kV Río Diamante-Agua del Cajón de 519 km.
Transportadora Cuyana	LEAT 500 kV Gran Mendoza – San Juan de 181,3 km.
CTM-TESA (2)	Dos LEAT's 500kV Rincón-Garabí de 136 km cada una.
ENECOR	ET Paso de la Patria 500kV y doble terna 132kV a ET Santa Catalina 132kV de 20,8km
AES Paraná	Playa de maniobra San Nicolás 500kV y LEAT 500kV de 6,5km.
NASA	Playa de maniobra Central Embalse 500kV
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	LEAT 500kV Planicie Banderita-Loma La Lata de 13,2 km y campo de salida 500kV en ET Planicie. Banderita.
Siderca S.A.(Ex Argener)	Campo de salida de máquina y LEAT 220kV de 10km.

Central Térmica Loma de la Lata S.A.	Mantenimiento preventivo campos 3 a 6 de la playa de la central.
Petroquímica Río Tercero	LAT 132kV de 17,2km
Capex (2)	Dos transformadores 500/132kV de 300MVA

(1) - Activos transferidos a Transener

(2) - Sólo mantenimiento

La mayoría de los contratos fueron celebrados antes de la puesta en servicio de las instalaciones y se vienen renovando en forma ininterrumpida desde entonces, lo cual confirma la calidad del servicio prestado y el alto grado de satisfacción de los clientes.

Comunicaciones

Se continuó prestando servicios de infraestructura a diversas empresas de comunicaciones, servicios que comprenden tanto la cesión de fibras ópticas oscuras sobre el sistema de su propiedad (Cuarta Línea) como el alquiler de espacios en las estaciones de microondas y en sus estructuras de soporte de antenas. La creciente demanda de las empresas de telefonía celular ha permitido un sensible incremento en estos ingresos, tanto por volumen como por los mejores precios obtenidos.

Por otra parte, Transener continuó prestando servicios de apoyo de comunicaciones operativas y para transmisión de datos a los agentes del mercado eléctrico.

Otras actividades

Para la alimentación de los sistemas de comunicaciones ubicados en zonas aisladas, continúa siendo demandado el equipo desarrollado por técnicos de la Gerencia Regional Sur, que permite generar una potencia del orden de 1/1.5 KW por inducción en un tramo aislado del hilo de guardia. Dichos equipos han estado funcionando sin inconvenientes sobre las instalaciones de la Cuarta Línea desde el año 2002. Contratistas a cargo de la instalación de los sistemas de comunicaciones adquirieron doce equipos.

Perspectivas

La continuidad de las obras actualmente en curso y el inicio de las actividades de operación y mantenimiento ya adjudicadas aseguran un significativo crecimiento para los ejercicios inmediatos. A futuro, es un hecho que el sostenido crecimiento de la actividad industrial está agotando la capacidad instalada y se requerirán inevitablemente importantes inversiones en infraestructura en general, que deberán ser acompañadas por un adecuado crecimiento de los servicios de energía eléctrica.

Exterior

Transener Internacional se encuentra finalizando las obras SE Vilhena, SE Ji-Parana, SE Miranda y SE Imperatriz, contempladas en su contrato con Eletrobras Eletronorte, la terminación de las mismas está prevista para el mes de marzo de 2012, representando una facturación total de R\$. 9,7 millones.

Asimismo, Transener Internacional continúa prestando servicios de operación y mantenimiento para IRACEMA (con una facturación anual de R\$ 1,9 millones), CORUMBA (con una facturación anual de R\$ 0,4 millones), IENNE (con una facturación anual de R\$ 2,2 millones) e IESUL (con una facturación anual de R\$ 1,7 millones).

ADMINISTRACION Y FINANZAS

Finanzas

Dado el marco de incertidumbre respecto del cuadro tarifario de Transener y Transba, el manejo de su tesorería ha sido durante el 2011 prudente y orientado hacia garantizar la operación de la red, optimizando el uso de la caja para reducir riesgos y mejorar coberturas y rendimientos.

Como parte de la estrategia comentada precedentemente, dado que al inicio del año 2011 se observaron condiciones adecuadas en los mercados internacionales de capitales y considerando que en el año 2013 comenzará la amortización parcial de las Obligaciones Negociables Clase 1, Transener decidió proceder a la refinanciación de los mencionados bonos con el objeto fundamental de extender los plazos de la deuda. Como resultado de ello, Transener procedió a la emisión de Obligaciones Negociables Clase 2 por un monto total de US\$ 100,5 millones con vencimiento final 15 de Agosto de 2021.

Adicionalmente, en Febrero de 2011 Transener renovó el crédito con el Banco de la Nación Argentina por la suma de \$ 30,0 millones a un plazo total de 2 años, el que atendiendo la estrategia planteada y comentada más arriba, se precanceló en Octubre. Por otra parte, Transener renovó e incrementó, durante Octubre, una línea de descubierto con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires por un total de \$ 52,0 millones por un plazo de 1 año y medio.

Asimismo, en el transcurso del mes de Diciembre Transener compró Obligaciones Negociables Clase 2 en circulación emitidas por la Compañía por un valor nominal de US\$ 2,0 millones, las que permanecen en cartera.

Como consecuencia de las operaciones realizadas durante el ejercicio, la deuda financiera neta al 31 de Diciembre de 2011 es de US\$ 156,5 millones de capital, no teniendo la Compañía necesidades de refinanciación considerables hasta el año 2021.

Con respecto a la calificación de riesgo de Transener, Standard & Poor's mantuvo las calificaciones nacionales en "raBBB+*" estable y la global para moneda extranjera y moneda local en "B-" estable.

Servicios Informáticos

Aplicaciones

En el primer semestre del año, se desarrollaron varios sistemas para brindar soluciones a las tareas de diferentes áreas de la Compañía, que se mencionan a continuación:

- Simulador de Automatismo DAG, a pedido de la Gerencia Planificación de la Operación de la Red, permite efectuar distintas simulaciones NOA-NEA.
- Licencia de Trabajo se efectuó un proceso para que las mismas sean aprobadas por las áreas de mantenimiento previo a que el Centro de Control las gestione
- Seguridad Pública se efectuó un nuevo módulo de reclamos
- Partes de Tiempo – RRHH, se efectuaron modificaciones de acuerdo a los convenios firmados
- Novedades Servicio – Índices de Mantenimiento, se efectuó la integración con los Informes de Perturbaciones IAP e IRP (Meridian)
- Tablero de Mantenimiento se efectuó la migración de los reportes para obtener mejor tiempo de respuesta

Además se efectuaron en esta etapa los siguientes desarrollos, para las distintas áreas de la compañía:

- Adecuación de Meta4 para el pago de Haberes por Citi Paylink
- Modificación de los reportes de evaluación de desempeño
- Sistema de capacitación
- Gestión TcT se generaron los módulos de operarios, habilitación de operarios, informes de tareas, informes de evaluación, informe de visita

Durante este año se efectuaron adecuaciones a los procesos del Sistema SAP, para optimizar tareas, se detallan a continuación:

- Pedidos Directos para American Express
- Pedidos Directos para Seguros, Impuestos
- Corrida de Pagos automáticos
- Pagos a través del Sistema Paylink para proveedores y pago de haberes
- Adecuación de los Reportes de Antigüedad de deuda de clientes
- Listado de Resumen de facturación por proyecto comercial
- Rendiciones de gastos de viáticos y viajes

Tecnología

En el transcurso del año, se reemplazaron los servidores de Neuquén, Bracho, La Plata, San Nicolás, Mercedes y Bragado, por equipos con mayores prestaciones.

Se incorporaron a la red corporativa, las EETT Sanjuancito, Cobos, para que dispongan de acceso al correo, y a los sistemas de la compañía

Se implementó una solución Wireless para Sede Central, que permite movilidad y mayor capacidad de conexión.

Seguridad Informática

En el segundo semestre del año, se implementó el módulo GRC Access Control – SAP, el mismo brindará control de acceso a los distintos módulos instalados. Se incluyeron las siguientes componentes:

- Compliance User Provisioning (CUP): es el módulo para realizar la administración de usuarios.
- Enterprise Role Management (ERM): es el módulo para gestionar la administración de roles en el sistema SAP.
- Risk Analysis and Remediation (RAR): para analizar las incompatibilidades a nivel de Segregación de Funciones y Accesos Sensitivos.
- Super User Management (Firefighter): permite administrar los accesos de emergencia al sistema

Dicha implementación beneficiará la aplicación de las Normas SOX de Seguridad Informática en SAP, donde se realizó un minucioso análisis de los roles y perfiles de los usuarios para ajustarlos de acuerdo al puesto de trabajo de cada uno, brindando mayor seguridad en los accesos a las transacciones del sistema.

Las tareas de soporte técnico a los usuarios, el seguimiento de las redes, los servidores y los sistemas aplicativos, se brindaron normalmente.

Administración

Durante el ejercicio se han cubierto todos los requerimientos de información normados o solicitados por las autoridades regulatorias, el ENRE, CAMESA, Comisión Nacional de Valores, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado Abierto electrónico.

Asimismo, se continuó trabajando con la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con el Plan de Implementación Específico aprobado por el Directorio el día 22 de Abril de 2010.

Por otra parte, en función de los requerimientos del accionista Pampa Energía S.A., durante el año 2011, la Gerencia de Administración lideró y coordinó el proceso de cumplimiento de las normas Sarbanes – Oxley, que requirió la actualización de las matrices de controles internos, la adecuación de procedimientos administrativos y la revisión de los controles por parte de auditores internos y externos.

Durante el presente ejercicio se ha iniciado un proceso de reorganización administrativa con el objetivo de eficientizar la gestión y lograr una mejor atención al cliente interno y externo de Transener y Transba. Dentro de este proceso, las Administraciones Regionales con Sede en Rosario (Provincia de Santa Fe), Colonia Valentina (Provincia de Neuquén) y Ezeiza (Provincia de Buenos Aires), han pasado a depender jerárquica y funcionalmente de la Administración Central. Asimismo, se han unificado los Departamentos de Contabilidad y de Impuestos de Transener y Transba,

A partir de esta nueva estructura se están diseñando nuevos procedimientos administrativos unificados aplicables a todas las Sedes Administrativas de Transener y Transba.

Suministros y Abastecimiento

Se ha cumplido con la gestión prevista de compras planificadas como inversiones de capital conjuntamente con las gestiones solicitadas por la SE a través de las inversiones reguladas por la Res. SE N° 1/2003 y subsiguientes.

Fueron relevantes en este ejercicio las tareas de compra, contratación de servicios y logística desarrollada para la cobertura del siniestro ocurrido en la ET EZEIZA, que afectara un Banco de 800 MVA, durante el transcurso del mes de Agosto de 2011.

Se cumplió con las inversiones comprometidas en los ANEXOS II y III del Acta Instrumental, celebrada entre la SE, ENRE y Transener.

RECURSOS HUMANOS

Relaciones Industriales

Como ya se viene sosteniendo en años anteriores, durante el ejercicio, las relaciones laborales fueron signadas por las negociaciones salariales estimuladas por el proceso inflacionario y la puja distributiva. En ese sentido Transener ha logrado acuerdos con las tres entidades gremiales, FATLYF, APJAE y APUAYE, sin perder de vista tanto la equidad interna como la competitividad externa.

Asimismo, en función de la necesidad de mejorar el rendimiento y la productividad de las tareas, se han extendido los acuerdos vigentes y se han suscripto nuevos acuerdos con las entidades gremiales en materia de metodologías de trabajo que permiten aplicar métodos de compensación basados en la productividad y la ejecución de objetivos determinados, obteniendo rendimientos superiores a los estándares del mercado.

Las perspectivas laborales para el año 2012 estarán signadas por dos eventos de importancia trascendental para el sector privado, por un lado la ronda de negociación salarial a iniciarse en forma sustancial a partir de Marzo - Abril de 2012, meses en los cuales se vencen prácticamente la mayoría de los acuerdos salariales pactados durante el año 2011, proceso que el Poder Ejecutivo Nacional intentará moderar para que no repercuta en las expectativas inflacionarias, las que sin lugar a dudas condicionarán de modo ostensible dichas discusiones salariales. En segundo término, la tensión gremial ocasionada cada vez que se renuevan autoridades en la CGT, esta vez acompañadas por las tensiones internas que se vienen arrastrando y la amplificación de la conflictividad como consecuencia de esa puja entre la continuidad del actual secretario general o su reemplazo por otro dirigente sindical.

Desde ya que estos dos factores se retroalimentarán para presentar un primer semestre de 2012 marcado por una mayor conflictividad, la que debería moderarse en el segundo tramo del año.

Desarrollo de Recursos Humanos y Servicios Generales

En el marco de la "Política de Gestión de Formación Interna", cuyo objetivo es sistematizar un Programa de Capacitación dictado por formadores internos, se ha desarrollado por cuarto año consecutivo el programa de capacitación: "Compartiendo Experiencias", cuya finalidad es compartir los conocimientos técnicos de los profesionales de la Compañía.

Los Talleres realizados fueron:

- Conceptos para la operación de la protección contra torques transitorios de CPB.
- Taller de GPS y GIS (Sistemas de Posicionamiento Global y Sistemas de Información Geográfica).
- Estudios Especiales en Sistemas de Transmisión en Extra Alta Tensión. Introducción a la Generación Eólica.
- Principios Financieros, Análisis de Proyectos y Tablero de Control.
- Gestión de Salud y Seguridad en Empresas Eléctricas.
- Estabilidad y Control de Sistemas de Potencia – Aplicaciones a la Operación del SADI.
- Mercado Eléctrico.
- MANTEC y sus vínculos con el sistema de gestión de la calidad.
- Confección de Partes y Órdenes de Trabajo, e Informes de Defectos y su relación con los sistemas integrados de Calidad.
- Análisis de las especificaciones técnicas para los canales de comunicaciones aplicados a protecciones diferenciales de línea.
- Imputaciones Contables.

Los resultados destacados del Programa de referencia durante el presente año son:

- ✓ El 27% de los empleados de la Compañía participó de los talleres

- ✓ Se obtuvo el 92% de cumplimiento de los talleres programados en Diciembre de 2010 con un 100% de efectividad en el cumplimiento de los objetivos
- ✓ Se superó en un 23% el incremento de formadores internos fijados como objetivo en el 2010
- ✓ Recepción de 10 nuevas propuestas y selección de 10 talleres a desarrollar durante el 2012
- ✓ Se mantuvo en un 100% los formadores internos
- ✓ Como novedad, y en base a las necesidades capacitación, se han desarrollado las siguientes instancias bajo el marco del Programa Compartiendo Experiencias:
 - Realización del CD: “Electricidad para no Ingenieros”, el cual fue entregado a cada uno de los directivos de la Compañía a los efectos de incrementar el nivel de identidad a la Compañía fue incluido en la intranet de Recursos Humanos y será entregado en el Programa de Inducción a todos los nuevos empleados que ingresen en la Compañía.
 - Realización de “Taller de Herramientas Didácticas para los Formadores Internos”.

Continuando con el desarrollo de personal, se han realizado Talleres de Seguridad Higiene y Medio Ambiente y Salud Ocupacional. El objeto de los mismos fue profundizar los conocimientos técnicos e inherentes al negocio de la Compañía.

Comprometidos con la seguridad del personal y con la finalidad de continuar con el proyecto de trabajar en el cambio de comportamientos para Prevención de Accidentes, se han realizado las “Evaluaciones Psicométricas de Aptitudes y Actitudes hacia la conducta segura”. Como consecuencia de estas evaluaciones y para aquellas personas que lo precisaron, se ha desarrollado un “Taller de Estimulación Aptitudinal”.

A raíz de las necesidades de optimizar el sistema y registro de capacitación hemos desarrollado un nuevo software de capacitación conjuntamente con el área de Sistemas, cuyo objetivo central será reemplazar los formularios en papel por una solución digital que permitirá gestionar integralmente el circuito de aprobaciones y programas inherentes al Plan Anual de Capacitación. El mismo se pondrá en vigencia a partir del año 2012.

En el marco del “Programa de Jóvenes Profesionales”, se ha realizado por cuarto año consecutivo, la actividad de “Assessment Center”, cuya finalidad fue proporcionar una visión objetiva sobre la experiencia, logros, motivación y competencias personales de nuestros jóvenes profesionales y profesionales jóvenes, de acuerdo a las competencias claves de la Compañía. Asimismo se han desarrollado las “Entrevistas Personales de Devolución” a cada uno de los profesionales que han asistido a la actividad señalada, como también el Informe Personal a los Tutores y Responsables de los profesionales evaluados.

En materia de capacitación en management, y por séptimo año consecutivo, se ha llevado a cabo el “Programa de Formación Directiva”, de carácter anual, con sistema de evaluación individual y grupal, dirigida a aquellos Profesionales Jóvenes y Jóvenes Profesionales de la Compañía. Durante el presente año han promocionado 14 profesionales bajo dicho Programa.

A los fines de conocer con mayor profundidad la realidad de los colaboradores de la Compañía, hemos continuado con la realización de “Entrevistas Personales” dirigidas a áreas claves de la Compañía, obteniendo como resultado un análisis integral diagnóstico, el cual fue elevado a los directivos de la Compañía para poder así efectuar los planes de acción específicos para cada situación identificada.

Beneficios – Comunicaciones Institucionales – Desarrollo de Carrera

Se ha llevado a cabo un relevamiento en el cual se encuestó a los niveles de Dirección, Gerencias y Mandos Medios, con el objeto de conocer las diferentes percepciones en los distintos niveles de la Compañía. A tal efecto, y en función del mismo, se realizó un Diagnóstico con las diversas percepciones por nivel, sobre las necesidades detectadas del personal. En consecuencia se comenzaron a realizar desayunos con la alta gerencia y los niveles de jefatura y de supervisión con la finalidad de informar sobre las percepciones relevadas y lograr un espacio de intercambio y acercamiento entre dichos niveles.

También se han comenzado a dictar talleres para brindar información sobre relaciones laborales a los jefes y supervisores.

Con la finalidad de tener un tablero actualizado de cuadros de reemplazo se ha reformulado la política de cuadros de reemplazo y se ha lanzado un nuevo Programa de Talentos que se revisará en forma anual. Este programa tiene como finalidad dar continuidad al Programa de Jóvenes Profesionales y desarrollar a los profesionales con alto desempeño para conformar a mediano o largo plazo los cuadros de reemplazo de la Compañía. El mismo se encuentra dividido en cuatro etapas: Evaluación Psicológica y de Management, Entrevista Individual, Devolución de Informes a los superiores y Cronograma de Desarrollo de Carrera del profesional dentro de la Compañía.

En materia de comunicaciones institucionales se ha agrandado la revista interna Energía Interior, se ha renovado el diario mural en las carteleras para brindar mayor información a todo el personal, se finalizó la campaña de divulgación de beneficios y se ha comenzado con una campaña de concientización en temas de seguridad.

Salud, Seguridad en el Trabajo y Medio Ambiente (SSTMA)

En materia de SSTMA, uno de los principales objetivos encarados por la Compañía durante el año fue continuar avanzando con la gestión de la Directriz ILO OSH 2001, correspondiente a la implementación del Sistema de gestión de Salud y Seguridad en el Trabajo, emitida por la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Dentro de este marco se reafirma la participación activa de los trabajadores en la gestión a través de los comités mixtos de salud y seguridad en el trabajo. El segundo objetivo se orientó a continuar con el Programa de Promoción de la Salud, con el objeto de mejorar el estado de salud y expectativa de vida de los empleados, mayor nivel de bienestar, impulsar cambios de conducta, disminuir el porcentaje de enfermedades y accidentes y desarrollar sentimientos de pertenencia.

Se ha mantenido con gran nivel satisfactorio el proceso de mejoramiento de la seguridad basada en el comportamiento, que ha permitido definir que la línea de mando realice sistemáticamente observaciones planeadas y el área de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, observaciones tuteladas, arrojando resultados satisfactorios en lo relacionado al involucramiento de todos los niveles en los temas de salud y seguridad. A punto tal que la propia línea de mandos detecta aproximadamente un 23 % de posibilidades de mejoras en sus observaciones. Esto demuestra el crecimiento en la participación fomentando el camino hacia el autocontrol.

Los resultados a nivel siniestralidad se encuentran en parámetros aceptables y demuestran la efectividad de las acciones tomadas, considerando que el sistema de Gestión mencionado se encuentra en mejoramiento permanente, tal cual lo indican los resultados de las auditorías internas realizadas, como así también la comparativa de los índices de la Compañía con otras 50 empresas del sector correspondiente a Latinoamérica, donde los resultados indican que la Compañía se encuentra entre las empresas con una performance de excelencia en lo referente a salud y seguridad en el trabajo con índices que se encuentran por debajo del estándar fijado en 1,2 accidente por cada 250.000 horas hombres trabajadas, en el caso puntual el resultado arrojado es de 0,33.

Se destacan los resultados obtenidos tanto en personal propio como así también contratistas, quienes a través de acompañamiento, capacitación y controles, han logrado índices de siniestralidad muy satisfactorios, que destacan a la Compañía en Latinoamérica, bajo la visión de la RSE.

En el presente año, se consolidó definitivamente la aplicación del Programa de Score de Riesgo Cardiovascular a todos los exámenes médicos periódicos, realizados de acuerdo al cronograma de Salud Ocupacional, segmentando a la población con bajo, moderado y alto riesgo cardiovascular, actuando sobre ellos, mediante entrevistas de prevención y seguimiento.

Con relación a los temas medioambientales, se continúa trabajando en post de una mejora continua. Durante el año se ha hecho foco en el mantenimiento de los estándares y fuertemente en medidas que ayudaron a minimizar impactos futuros en los proyectos de obras en ejecución, trabajando en los EIA sobre cambio de trazas y nuevas metodologías en fijar las características de las futuras franjas de servidumbre desde la óptica de un impacto sostenible que vincula ambiente y posibilidad de operación.

Otro de los hitos importantes del año, fue ratificar a la Compañía en la categoría de Libre de PCB's, lo que indica que la Compañía no posee transformadores contaminados con PCB's en función a lo que indican los estándares internacionales y fija la legislación a nivel nacional.

SEGURIDAD PATRIMONIAL

En lo que se refiere a Seguridad Patrimonial, los hechos más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2011, fueron los siguientes:

Seguridad Patrimonial

- Administración y control de 39 Servicios de vigilancia de Transener-Transba.
- Consolidación de la sinergia Transener-Transba en los servicios de seguridad, cuyas EETT limitan o comparten predios, reduciendo entre un 10 y 90 % los costos.
- Continuidad del convenio firmado con Gendarmería Nacional para el servicio de seguridad de Colonia Valentina y Resistencia.
- Reestructuración del servicio de vigilancia de la ET Rosario Oeste (en coordinación con CAMESA), por suspensión de la prestación por parte de Gendarmería Nacional, continuado con vigilancia privada, sin incidentes en seguridad.

- Instalación de 4 nuevos servicios de vigilancia en la Región Norte de Transener. ET La Rioja, ET Río Coronda, ET San Juancito y ET Río Diamante.
- Evaluación integral de la seguridad en 36 EETT de Transener-Transba, en la ET Colonia Elía, compartida con Salto Grande y en el predio de la ET Rosario Oeste compartido con CMMESA.
- Asesoramiento e instalación de ingreso restringido al COTDT Ezeiza
- Control in situ de servicios de vigilancia asignados en EETT visitadas del interior del país.

Comunicaciones

- Administración, control y gestión de los servicios de telefonía celular Transener-Transba, con un total de 713 líneas (9 % superior al 2010)
- Incremento y actualización de todas las terminales Blackberry: 203 total Transener-Transba (70% superior al 2010)

Administración Flota de Vehículos

- Gestión y proceso correspondiente a la adquisición de vehículos 2010 Transener-Transba – Provisión de 2 camionetas 4x2, 6 camionetas 4x4, 2 furgones, 2 utilitarios y 1 camión 4x4 con hidrogúa.
- Administración y gestión del plan de mantenimiento de vehículos pesados 2011 Transener - Transba.
- Administración del plan de inversiones vehículos 2011, en proceso de compra 23 unidades para Transba y 7 para Transener, que se incorporarán en el 2012 a la flota actual (593)
- Continuidad servicio de seguimiento satelital manteniendo los valores del 2009.

Lucha Contra el Fuego

- En el marco del Programa de Lucha contra el Fuego se efectuaron varias Jornadas de Capacitación y Entrenamiento en Técnica de Ataque con Espumígenos y LCF, con la participación de técnicos de EETT, personal de seguridad y bomberos de varios cuarteles zonales, en:
 - GRA-Transba (Olavarría)
 - GRA-Transba (Madariaga)
 - GRM-Transener (Ezeiza)
- Continuidad del convenio y contratación de 1 (un) equipo de bomberos para ET Ezeiza con la Dirección de Seguridad Sinistral del Ministerio Seguridad de la Pcia. Bs. As.

La Compañía prevé para el 2012 lo siguiente:

- Evaluación y verificación de sistemas de seguridad electrónica en principales EETT (cabeceras y ramificadoras) y previsión para implementación de mejoras.
- Necesidades específicas en sistemas de seguridad en nuevas EETT.
- Verificación de avances y modificaciones solicitadas en seguridad para EETT anteriormente visitadas.

GESTION DE LA CALIDAD

Durante el transcurso del año 2011, se alcanzaron los objetivos establecidos por la Dirección General para el Sistema Integrado de Gestión ISO 9001 / 14001 / RSE, a saber:

- Sustener y reforzar el compromiso con la Cultura de la Calidad, la preservación del medio ambiente, el resguardo de la seguridad pública y la mejora continua, en el marco de la Visión, Misión y Valores Corporativos.

En el año 2011, se desarrollaron los Planes de Capacitación y Concientización previstos para las direcciones, gerencias y áreas operativas, con la participación de todos los niveles de la Compañía, poniendo especial énfasis en los siguientes temas:

- Medios y formas de alcance de los objetivos 2011 del SIG ISO 9001/14001/RSE
- Devolución de resultados de las propuestas de mejora de los talleres 2010
- Herramientas efectivas de gestión y aplicación directa en el SIG ISO 9001/14001/SP/SST
- Implementación de propuestas de mejora viables para el SIG
- Buenas prácticas y efectividad de los grupos de mejora
- Responsabilidad Social Empresaria (RSE)/ Pacto Global

Adicionalmente se continuó con la aplicación de la metodología “e-training” para el personal de Sede Central designado por las diferentes direcciones, gerencias y jefaturas, con el objetivo de determinar el grado de evolución de los conocimientos relativos al Sistema Integrado de Gestión de la Compañía.

- Mantener y optimizar la Gestión Integrada de los Sistemas ISO 9001/14001/RSE de Transener y Transba, acorde al cumplimiento de la política de la calidad, la política ambiental y la política de seguridad pública de la Compañía

En el marco de las políticas integradas de la Compañía, durante el año 2011, se extendieron las aplicaciones y optimizaron las herramientas en el portal de intranet de Gestión de la Calidad y se mantuvo actualizada la versión "CD Intranet" para todos los emplazamientos sin acceso a la red corporativa, ampliándose la distribución del mismo a diferentes sectores de la Gerencia de Obras, optimizando las herramientas de gestión del Sistema ISO 9001/14001 Transener-Transba, contribuyendo a facilitar su aplicación y minimizar el uso de papel.

- Conservar las Certificaciones ISO 9001 e ISO 14001 del Sistema Integrado de Gestión de Transener y Transba, superando las auditorías externas

Durante el año 2011, se superaron con éxito las auditorías externas de mantenimiento de las certificaciones de calidad (ISO 9001:2008) y medio ambiente (ISO 14001:2004).

- Revalidar y certificar el cumplimiento del Procedimiento Técnico N° 15 de CAMMESA, para la habilitación del personal de operaciones de Transener y Transba.

Antes de su vencimiento, se revalidaron y habilitaron 117 operadores en Transener y 177 en Transba, lo que alcanza un total de 294 operadores habilitados para la operación del SADI de conformidad a los requisitos del Procedimiento Técnico N° 15 de CAMMESA.

- Continuar con la integración, al actual Sistema de Gestión, de los aspectos correspondientes a la Norma OHSAS 18001 para su oportuna implementación y certificación

Durante el año, se continuó con las actividades de verificación de aspectos inherentes a la Seguridad y Salud en el Trabajo (SST) en las inspecciones de instalaciones, en forma conjunta con los aspectos de calidad (ISO 9001), medio ambiente (ISO 14001) y seguridad pública (Res. N° ENRE 57/2003) habituales.

En los talleres de mejora, se realizaron actividades relacionadas con la Normativa ILO-OSH 2001/OHSAS 18001.

- Mantener el enfoque de la gestión empresarial hacia la satisfacción de las expectativas de los clientes, en función de los resultados de las evaluaciones del servicio brindado, buscando la mejora continua.

Continuando con la optimización de la evaluación del servicio brindado al cliente externo, se utilizó y mejoró la herramienta informática soportada en plataforma de Internet, ejecutada en forma centralizada desde Gestión de la Calidad para las direcciones y gerencias. Los resultados respectivos se incluyen en los informes de revisión por la Dirección.

- Sustener y reforzar el compromiso de los miembros de la Compañía con la RSE y los principios del Pacto Global

Desde el año 2004, está formalizada la adhesión al Pacto Global de Naciones Unidas manteniendo el cumplimiento de sus principios, sumado al accionar en RSE de la Compañía.

Desde ese momento sostenemos y reforzamos el compromiso de respetar y difundir los 10 principios del Pacto Global, presentando anualmente las "Comunicaciones de Progreso" en que se detallan las acciones desarrolladas por la Compañía durante el último año en base a los principios antes mencionados. La comunicación correspondiente al año 2011 se presentó en Junio.

Se continuaron desarrollando proyectos sociales, iniciados por los empleados de la Compañía en el ámbito de la República Argentina, donde la Compañía opera, como así también actividades de concientización y visitas a distintos emplazamientos operativos.

Año tras año, se va incrementando la cantidad de proyectos sociales y el compromiso asumido por los empleados en la elaboración y ejecución de cada uno de los proyectos que inician, como así también su participación en las colectas que se realizan a voluntad.

- Promover la utilización efectiva de los indicadores de desempeño de los procesos de la Compañía y las herramientas de mejora, a través de las actividades de taller de los grupos interdisciplinarios

En los talleres de capacitación / concientización, se trabajó en la gestión efectiva de los grupos de mejora, desarrollando trabajos prácticos basados en ocurrencias/casos reales, relacionados con aspectos de calidad de servicio, impactos ambientales y seguridad ocupacional en situaciones de campo, para su análisis y resolución en equipo.

Otros Logros:

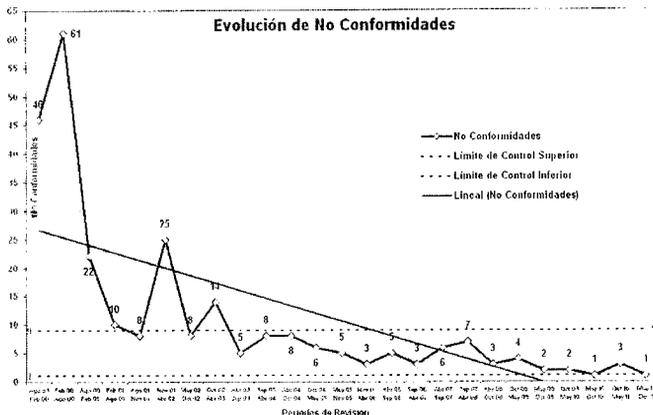
- Se realizó la actualización de documentos del Sistema Integrado de Gestión en función de las necesidades particulares de cada área de la Compañía, totalizando 72 documentos actualizados:
39 en Transener y 33 en Transba.
- Se concretó la Re-Codificación de todo el Sistema Documental del SIG, alcanzando un total de 506 documentos:
350 en Transener y 156 en Transba.
- Se logró la validación y certificación del plan de contingencias de la Compañía, según Res. del ENRE N° 22/2010 y N° 420/10, a través del ente auditor BVC Argentina.
- A solicitud de la Alta Dirección, se inició la integración de los Documentos de Gestión de Riesgos al SIG ISO 9001/14001/SST.
- Se mantuvo actualizada toda la información de Gestión de la Calidad, disponible en la página de Intranet.
Se amplió el alcance de Intranet en CD, que emula la conexión con la red informática, para el uso en campo de las herramientas de Gestión y Aplicaciones del Sistema Integrado ISO 9001-14001-SP-SST, alcanzando en esta oportunidad al personal de la Gerencia de Obras.

Parámetros de comportamiento del Sistema Integrado

• *No Conformidades*

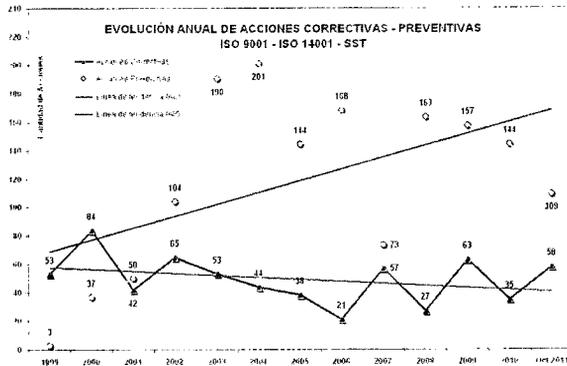
Este indicador (1 NC en el último período de revisión), demuestra que se ha logrado la estabilización de los procesos dentro de los límites de control establecidos. De acuerdo a la estadística histórica, y en particular al período que abarca desde el año 2003 al 2011, los límites máximos de variación son: Limite de Control Inferior (LCI) = 1 NC y Limite de Control Superior (LCS) = 9 NC por período de revisión; considerando condiciones normales de funcionamiento, fuera de este rango, estaríamos ante probables causas asignables.

Considerando la extensión y dispersión de los emplazamientos operativos de la Compañía y la cantidad de instalaciones y equipos para operar/mantener, se destaca que el número de No Conformidades detectadas en el período de revisión (1 NC) es un excelente logro basado en la eficacia del sistema y efectividad de la capacitación.



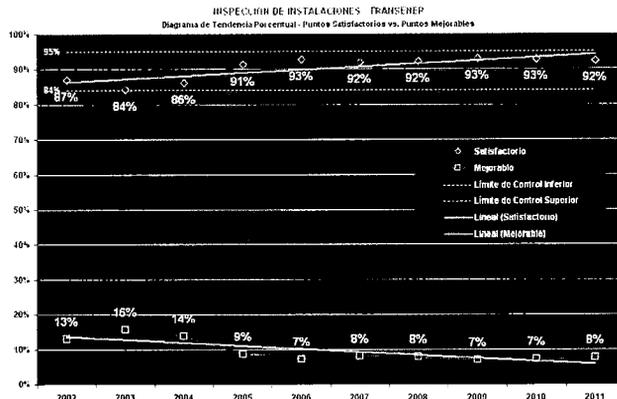
- *Acciones Correctivas y Preventivas*

Del análisis del seguimiento de la evolución anual de Acciones Correctivas/Preventivas y de sus causas, se concluye que las fuentes de origen de tales acciones, surgen principalmente de inspecciones de instalaciones, auditorías internas, externas y evaluaciones para la mejora.



- *Inspección de Instalaciones*

Este indicador general muestra que el proceso ha logrado su estabilización dentro de los límites establecidos. De acuerdo a las estadísticas realizadas en los últimos años y en particular desde el año 2002, los límites se fijan en: Límite de Control Superior (LCS) = 95 % Satisfactorio por año y Límite de Control Inferior (LCI) = 84 % Satisfactorio, bajo condiciones normales de funcionamiento; fuera de este rango, estaríamos ante probables causas asignables.



- *Capacitación*

Durante el año 2011, las Gerencias Regionales, el COT y el Centro de Trabajos con Tensión (CTcT), planificaron y desarrollaron la capacitación necesaria para la habilitación del personal que desarrolla actividades críticas / procesos especiales, en un todo de acuerdo a los Procedimientos de aplicación para el cumplimiento de los requisitos internos y externos de la Compañía. En los informes de evaluación de cada actividad, se realiza la medición de la efectividad de la capacitación y las características particulares de las mismas.

Si bien el desarrollo de la capacitación 2011 se vio relativamente afectada por razones presupuestarias de la Compañía, el resultado total (cursos tipo 1-2-3) ha sido muy adecuado.

El plan de capacitación año 2011 “Talleres de Mejora del SIG ISO 9001/14001/RSE/SST”, dictado por Gestión de la Calidad en las distintas direcciones y gerencias de la Compañía se cumplió en un 100 %.

- *Conciencia y Compromiso*

La toma de conciencia por parte del personal y su involucramiento en la mejora continua del Sistema Integrado de Gestión, se ve materializada en el logro de la estabilización de los parámetros críticos del SIG.

El compromiso con la cultura de la calidad, el cuidado del medio ambiente y el resguardo de la seguridad pública por parte de la Compañía, es un elemento determinante para superar exitosamente las auditorías externas de los Sistemas ISO 9001, 14001 y seguridad pública.

- *Pacto Global - RSE*

Se presentó la “Comunicación de Progreso” ante la Oficina de Pacto Global, correspondiente al periodo Mayo 2010 – Mayo 2011.

Se aprobaron, ejecutaron y/o se encuentran en desarrollo once (11) proyectos sociales presentados por los empleados de la Compañía; y se encuentran para revisión del área de Suministros Informáticos un (1) proyectos sociales, en el marco de las líneas de acción establecidas por la Dirección General.

Se continúa con el desarrollo de las actividades de concientización en establecimientos educativos y organizaciones civiles / sociales, fortaleciendo la difusión de la seguridad pública y la preservación del medio ambiente. Asimismo la Compañía tiene previsto recibir visitas de establecimientos educativos en sus emplazamientos, para continuar con la orientación técnica vocacional, asistencia de especialidades, comunicación del alcance de la actividad, y la proyección de la prestación del servicio de la Compañía hasta la comunidad.

En Transener, se ejecutaron 85 proyectos sociales contabilizados a partir del año 2005, año en el cual se inician las acciones de RSE.

Los datos y registros correspondientes, se encuentran disponibles en Intranet, en el portal de Gestión de la Calidad “RSE”.

Los Objetivos aprobados por la Dirección General para el próximo año son:

Objetivos del Sistema de Gestión ISO 9001 / 14001 / RSE

- Mantener y reforzar el compromiso con la cultura de la Calidad, la preservación del medio ambiente, el resguardo de la seguridad pública y la mejora continua, acorde a la Visión, Misión y Valores Corporativos.
- Mantener y mejorar la Gestión Integrada de los Sistemas ISO 9001/14001/RSE de Transener -- Transba, en el marco de cumplimiento de las políticas de la calidad, la ambiental y de seguridad pública de la Compañía.
- Mantener las Certificaciones ISO 9001/14001 del Sistema Integrado de Gestión de Transener y Transba, superando las auditorías externas.
- Actualizar y re-certificar el Sistema de Gestión de la Calidad de Transener y Transba de acuerdo a la Norma ISO 9001 antes del vencimiento de la vigencia de la certificación en curso.

- Proseguir con la integración gradual al Sistema Integrado de Gestión, de los aspectos correspondientes a la Norma Internacional OHSAS 18001 para su oportuna implementación formal y certificación.
- Mantener la orientación de la Gestión Empresarial hacia la satisfacción de las expectativas de los clientes, en base a los resultados de las evaluaciones del servicio brindado, tendiendo a la mejora permanente.
- Reforzar y sostener el compromiso de la Compañía con la RSE y los principios del Pacto Global.
- Consolidar la gestión de los grupos de mejora, mediante actividades de talleres interdisciplinarios para utilización efectiva de los indicadores de comportamiento de los procesos esenciales de la Compañía.

MODALIDADES DE REMUNERACION DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

De acuerdo con el Art. 30 del estatuto de la Compañía, las remuneraciones de los miembros del Directorio son fijadas por la Asamblea, debiendo ajustarse a lo dispuesto por el Art. 261 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

La política de remuneraciones del personal ejecutivo consiste en una retribución mensual y una compensación variable anual. La retribución mensual se establece teniendo en cuenta las características y responsabilidades del cargo ocupado y la formación, capacidad y experiencia de cada ejecutivo. La compensación variable anual consiste en un bono sujeto a objetivos vinculados a la performance operativa y financiera de la Compañía, de las Direcciones y al cumplimiento de objetivos individuales. No existe en la Compañía ningún sistema de compensación mediante opciones.

POLITICA DE DIVIDENDOS

La Ley de Sociedades Comerciales de Argentina exige que no menos del 5% de las ganancias realizadas y líquidas que arroje el estado de resultados del ejercicio sean mantenidos como reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social. La declaración y pago de dividendos sobre las acciones ordinarias de la Compañía se determina a través del voto de la mayoría de los tenedores de dichas acciones que voten como una única clase. Esta determinación por lo general sigue la recomendación anual del Directorio. Dado que los accionistas Clase "A" tienen derecho a nombrar a la mayoría de los miembros del Directorio, dichos accionistas Clase "A" tienen la facultad de aprobar o rechazar la declaración, monto y pago de los dividendos que abona la Compañía.

Transener no ha pagado dividendos desde el año 2002. Los términos del Contrato de Fideicomiso fechado el 30 de Junio de 2005 y del segundo convenio complementario al Contrato de Fideicomiso fechado el 02 de Agosto de 2011 contienen restricciones a la distribución de los mismos.

CONTROL INTERNO

Transener posee sistemas y procedimientos administrativos concebidos respetando los criterios básicos de control interno.

Asimismo, la Compañía ha contratado el servicio de auditoría interna a un estudio de auditores y consultores de primera línea con el objetivo de evaluar el control interno y de contribuir a minimizar el efecto que podrían generar los riesgos de la operación.

Comité de Auditoría

En el marco del Régimen de Transparencia de la Oferta Pública establecido por el Decreto N° 677/01 y Resoluciones Generales N° 400/02 y 402/02, dictadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), con fecha 28 de Abril de 2004, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó modificar el Estatuto Social introduciendo la figura del Comité de Auditoría.

Anualmente, luego de la celebración de la Asamblea General Ordinaria, el Directorio de la Compañía designa a los directores que integrarán el Comité de Auditoría. El 15 de Febrero de 2011 el Comité aprobó su Plan de Actuación para el ejercicio 2011 y el 6 de Marzo de 2012 emitió su informe anual dando cuenta del tratamiento dado a las cuestiones de su competencia.

Comisión Fiscalizadora

La fiscalización interna de la Compañía está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta de tres síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea General Ordinaria por el término de un ejercicio en el desempeño de sus funciones, siendo reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social.

RESULTADOS ECONOMICO – FINANCIEROS

La Compañía arrojó una pérdida neta consolidada de \$ 68,3 millones correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 fueron de \$ 628,3 millones, 7,6% superiores a los \$ 583,8 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a un incremento de: (i) \$ 30,3 millones en el Canon por Cuarta Línea neto y (ii) \$ 38,0 millones en los otros ingresos por ventas netas, netos de (iii) una disminución de \$ 23,8 millones en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica netos,

La disminución en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica netos se debió principalmente a una disminución de (i) \$ 34,2 millones en los ingresos percibidos por la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados por Transener y Transba con la SE y el ENRE y (ii) \$ 7,8 millones en Otros ingresos regulados, fundamentalmente debido a menores premios por calidad de servicios por \$ 5,4 millones, netos de (iii) una disminución de \$ 17,0 millones en el cargo por penalidades.

El aumento en el Canon por Cuarta Línea neto, retroactivo a Julio de 2010, se debió principalmente al reconocimiento y aprobación del aumento de mayores costos por parte del ENRE, a través de su Res. N° 150/2011.

El aumento en los otros ingresos por ventas netas se debió principalmente a un incremento de: (i) \$ 29,8 millones provenientes de los ingresos generados por Transener, fundamentalmente \$ 12,6 millones en ingresos por servicios, \$ 10,0 millones en ingresos por supervisión y \$ 7,8 millones en ingresos por obras y (ii) \$ 8,1 millones en los ingresos generados por su sociedad controlada Transba.

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 fueron de \$ 613,8 millones, 26,0% superiores a los \$ 487,2 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de: (i) \$ 88,8 millones en Sueldos y contribuciones sociales y (ii) \$ 13,7 millones en Materiales para obras.

Los otros ingresos y egresos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 representaron una pérdida neta de \$ 0,0 millones, en comparación con la ganancia neta de \$ 5,1 millones del ejercicio anterior, como consecuencia de la disminución de lo percibido en el presente ejercicio en concepto de recuperador de siniestros.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 representaron una pérdida neta de \$ 67,7 millones, en comparación con la pérdida de \$ 6,6 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a (i) una disminución de \$ 48,0 millones en intereses financieros generados por activos financieros generados por activos principalmente debido al menor reconocimiento de ingresos financieros provenientes de los Acuerdos Instrumentales firmados con la SE y el ENRE y (ii) un aumento de \$ 11,1 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas.

El cargo por Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 representó una ganancia de \$ 8,9 millones, en comparación con la pérdida de \$ 53,1 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una disminución de \$ 22,5 millones en el cargo por impuesto diferido y de \$ 39,5 millones en el impuesto a las ganancias a pagar.

Índices comparativos

El siguiente cuadro resume los índices consolidados e individuales obtenidos durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Individual		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Solvencia (a)	119 %	136 %	112 %	129 %
Endeudamiento (b)	84 %	74 %	89 %	78 %
Liquidez corriente (c)	194 %	123 %	190 %	128 %
Razón del patrimonio al activo (d)	54 %	58 %	52 %	55 %
Razón del inmovilización de activo o del capital (e)	87 %	90 %	84 %	87 %
Rentabilidad (f)	(7)%	6 %	(7)%	7 %
Apalancamiento o "leverage" financiero (g)	2,3 x	3,7 x	2,2 x	4,1 x
Rotación de los activos (h)	0,3 x	0,2 x	0,3 x	0,3 x

(a) Solvencia: Patrimonio neto/Pasivo total

(b) Endeudamiento: Pasivo total/Patrimonio neto

(c) Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

(d) Razón del Patrimonio Neto: Patrimonio Neto/Total Activo

(e) Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del activo

(f) Rentabilidad: Resultado del ejercicio excluido el Impuesto a las Ganancias / Patrimonio neto excluido el resultado del ejercicio

(g) Apalancamiento: EBITDA (1) / Intereses generados por pasivos

(h) Rotación de los activos: Ventas/Activo total

(1) EBITDA Ajustado: ganancia operativa más depreciación y amortización, más la porción de interés correspondiente al ajuste por el Índice de variación de costos (IVC)

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (en Pesos):

	Individual		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Activo corriente	250.110.559	193.839.457	307.758.692	253.936.531
Activo no corriente	1.617.780.055	1.686.923.229	1.651.844.388	1.712.908.293
Total del activo	1.867.890.614	1.880.762.686	1.959.603.080	1.966.844.824
Pasivo corriente	128.817.915	157.747.519	162.092.626	198.375.956
Pasivo no corriente	724.867.412	640.531.344	742.803.648	642.519.809
Total del pasivo	853.685.327	798.278.863	904.896.274	840.895.765
Participación Minoritaria	0	0	40.501.519	43.465.236
Patrimonio neto	1.014.205.287	1.082.483.823	1.014.205.287	1.082.483.823
Total	1.867.890.614	1.880.762.686	1.959.603.080	1.966.844.824

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (en Pesos):

	Individual		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Resultado operativo ordinario	52.787.176	100.818.856	14.419.740	96.587.457
Resultados financieros y por tenencia	(79.383.890)	(23.764.321)	(67.737.582)	(6.609.139)
Otros ingresos y egresos	(112.685)	5.088.668	(31.253)	5.170.100
Resultado neto ordinario	(26.709.399)	82.143.203	(53.349.095)	95.148.418
Resultados extraordinarios	0	0	0	0
Subtotal	(26.709.399)	82.143.203	(53.349.095)	95.148.418
Resultado por participación en sociedades controladas	(45.857.974)	(17.890.788)	0	0
Resultado por desvalorización de inversión en sociedad controlada	0	0	(26.030.256)	(18.039.927)
Participación minoritaria en sociedades controladas	0	0	2.184.937	(819.769)
Subtotal	(72.567.373)	64.252.415	(77.194.414)	76.288.722
Impuesto a las ganancias	4.288.837	(41.043.979)	8.915.878	(53.080.286)
Resultado neto (ganancia/pérdida)	(68.278.536)	23.208.436	(68.278.536)	23.208.436

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (en Pesos):

	Individual		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	75.684.957	108.775.348	47.815.251	93.485.220
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(69.678.927)	(44.926.859)	(78.635.928)	(52.837.520)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	24.554.624	(24.862.893)	60.466.848	4.062.255
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	30.560.654	38.985.596	29.646.171	44.710.955

PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

Durante el presente ejercicio las actividades se continuaron desarrollando en un escenario de inestabilidad en las regulaciones. El incumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado Nacional en las Actas Instrumentales sumado a los ajustes en los costos y salarios deterioraron los resultados operativos de la Compañía.

Así, y a pesar de que Transener y Transba han firmado los Acuerdos Instrumentales con la SE y el ENRE a fines del año 2010, la Compañía continúa realizando un esfuerzo muy grande para prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica a su cargo, el cual durante el 2011 ha superado con profesionalismo los índices de eficiencia que se establecen en su contrato de concesión manteniéndolos en niveles que, tanto nacional como internacionalmente, marcan un desempeño sobresaliente.

Ello fue posible, gracias al importante aporte de sus accionistas y acreedores en la recomposición del perfil financiero de la Compañía y al empeño de su personal, todo lo cual consolida un claro posicionamiento y compromiso hacia el futuro.

Es muy importante remarcar que en adición al excelente desempeño técnico, la Compañía ha desarrollado sistemas de identificación de riesgos y mecanismos de administración continua, entre los cuales se destacan sus procedimientos de control a los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley.

Asimismo, durante el año 2011 la Compañía reestructuró parcialmente su deuda financiera con vencimiento en 2016 llevando las mayores obligaciones de deuda para el año 2021.

La Compañía posee una sólida base sobre la cual aspira a lograr en el futuro la recomposición de la ecuación económico – financiera de su Contrato de Concesión. Para ello será necesario que en el futuro –contemplando sus necesidades y la de los usuarios- se de cumplimiento en tiempo y forma a los compromisos de los Acuerdos Instrumentales, a la vez que se establezca un proceso razonable que efectivamente concluya en la RTI.

Aún pasando por momentos de crisis, los accionistas creen firmemente en el crecimiento de los negocios de la Compañía y en que la política energética definitivamente estará siendo orientada a acompañar el crecimiento con reglas claras y estables para el futuro y la Compañía está confiada y consistentemente trabajando para ello.

Si bien los antecedentes de los últimos años son de una marcada incertidumbre regulatoria y su impacto resultaron inexorables en los resultados de la Compañía, las características de su negocio, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de su actividad, y la confianza en la resolución paulatina de un adecuado Marco Regulatorio, hacen tener fundamentadas esperanzas en el futuro.

PROPUESTA DEL DIRECTORIO

Considerando que el saldo de la cuenta Resultados No Asignados al 31 de Diciembre de 2011 arrojó una pérdida de \$68.278.536, el Directorio propone que dichos resultados sean destinados a nuevo ejercicio.

Del resultado neto del ejercicio han sido deducidos los honorarios del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, los cuales se encuentran sujetos a aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Este ha sido un nuevo año de grandes desafíos y no podrían haberse superado con éxito sin el esfuerzo del grupo humano con el que cuenta la Compañía. A ellos y a sus clientes y proveedores, el más cálido agradecimiento.

Buenos Aires, 6 de Marzo de 2012
El DIRECTORIO


Lic. Gabriel Cohen
Director



ESTADOS CONTABLES

Domicilio legal:

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

ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2011 presentados en forma comparativa
Por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

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 (Nota 7 a los Estados Contables Individuales)

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C P C E C I A B A T º 1 F º 17

(Socio)

Dr. José D. Abelevich
p/Conusión Fiscalizadora



ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS



ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	S	S
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a))	26.437.485	67.952.824
Inversiones (Anexo D)	111.529.385	39.643.569
Cuentas por cobrar (Nota 3.b))	140.964.879	121.333.422
Otros créditos (Nota 3.c))	28.826.943	25.006.716
Total del activo corriente	<u>307.758.692</u>	<u>253.936.531</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso (Anexo A)	1.465.212.717	1.492.016.667
Otros créditos (Nota 3.d))	51.523.131	40.318.675
Otros activos (Anexo B)	135.108.540	180.572.951
Total del activo no corriente	<u>1.651.844.388</u>	<u>1.712.908.293</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>1.959.603.080</u></u>	<u><u>1.966.844.824</u></u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.e))	41.996.844	44.975.897
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.f))	18.534.720	52.565.777
Remuneraciones y cargas sociales	57.368.887	35.614.399
Cargas fiscales	20.015.125	26.493.773
Provisiones (Nota 3.g))	22.466.400	32.101.110
Otras deudas (Nota 3.h))	1.710.650	6.625.000
Total del pasivo corriente	<u>162.092.626</u>	<u>198.375.956</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.i))	39.936.596	52.038.626
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.j))	646.875.815	534.491.699
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 6)	29.942.474	20.230.191
Cargas fiscales (Nota 5)	25.658.763	34.574.641
Otras deudas (Nota 7)	390.000	1.184.652
Total del pasivo no corriente	<u>742.803.648</u>	<u>642.519.809</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>904.896.274</u>	<u>840.895.765</u>
PARTICIPACION MINORITARIA EN LA SOCIEDAD CONTROLADA	40.501.519	43.465.236
PATRIMONIO NETO	<u>1.014.205.287</u>	<u>1.082.483.823</u>
TOTAL	<u><u>1.959.603.080</u></u>	<u><u>1.966.844.824</u></u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Pº 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 226 Pº 211


Dr. José O. Ebelovich
p/Comisión Fiscalizadora


Lic. Gabriel Cohen
Director



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	S	S
Ingresos por ventas netas (Nota 3.k)	628.259.669	583.759.512
Costos de explotación (Anexo H)	<u>(509.929.063)</u>	<u>(401.007.742)</u>
Ganancia bruta	118.330.606	182.751.770
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(103.910.896)</u>	<u>(86.164.315)</u>
Ganancia operativa	14.419.740	96.587.457
Resultado de inversión en Transener Internacional Ltda.	<u>(29.850.256)</u>	<u>(18.039.927)</u>
Resultados financieros		
Generados por activos		
Intereses	39.259.340	87.250.589
Diferencias de cambio	9.668.446	(35.212)
Otros resultados generados por activos	7.408.633	1.405.494
Generados por pasivos		
Intereses	<u>(79.412.282)</u>	<u>(74.239.709)</u>
Diferencias de cambio	<u>(43.997.628)</u>	<u>(23.193.514)</u>
Resultado por recompra de deuda	1.760.882	3.355.544
Resultado por medición a valor actual de pasivos	<u>(2.424.973)</u>	<u>(1.152.331)</u>
Total resultados financieros	<u>(67.737.582)</u>	<u>(9.609.139)</u>
Otros ingresos y egresos	<u>(31.253)</u>	<u>5.170.100</u>
Participación Minoritaria en el resultado de la Sociedad Controlada	2.184.937	(819.709)
Resultado antes de impuestos	<u>(77.194.411)</u>	<u>76.288.722</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	8.915.878	(53.040.286)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	<u>(68.278.536)</u>	<u>23.208.436</u>
(Pérdida) Ganancia neta por acción	<u>(0,15)</u>	<u>0,05</u>

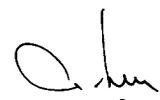
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


C P C E C A B A Tº 2º 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C P C E C A B A Tº 236 Fº 213

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisario Fiscalizador


Lic. Gabriel Cohen
Director



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	104 790 378	60 079 423
Aumento neto del efectivo	29 646 171	44 710 955
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.11)	<u>134 436 549</u>	<u>104 790 378</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Pérdida ordinaria del ejercicio	(68 376 936)	23 208 436
Más (Menos) Intereses y diferencias de cambio sobre las deudas bancarias y financieras y otras deudas devengadas en el ejercicio	111 842 958	88 886 888
Más (Menos) Intereses ganados en el ejercicio	(2 876 859)	247 742
Más (Menos) Resultado por recompra de deuda	(1 766 883)	(1 655 911)
Más (Menos) Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(8 915 878)	53 080 286
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	77 150 852	76 574 074
Acuerdo Instrumental (Nota 2)	(2 871 093)	(1 872 111)
Amortización de otros activos	497 127	1 486 559
Otros créditos incobrables (Anexo E)	25 533 129	3 999 666
Prov. préstamo soc. controlada (Anexo E)	(4 747 049)	(12 011 635)
Provisión para gastos	3 258 340	(230 000)
Resultado por venta de bienes de uso	3 258 340	1 465 158
Bajas de bienes de uso	(11 721 524)	(11 721 524)
Devengamiento anticipo de clientes	0	12 553 702
Resultado por desvalorización de inversión en sociedad controlada	0	819 769
Participación minoritaria	(2 186 977)	0
Cambios en activos y pasivos operativos	(43 048 662)	(10 429 170)
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(10 870 013)	20 370 392
(Aumento) Disminución en otros créditos	(1 320 559)	11 998 474
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	31 466 371	10 584 969
Aumento (Disminución) en remanenciones y cargas sociales	(6 476 648)	1 14 157 283
Aumento (Disminución) en cargas fiscales	7 163 941	(2 694 318)
Aumento (Disminución) en provisiones	0	0
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>47 815 251</u>	<u>63 486 220</u>
Actividades de inversión		
Cobros por ventas de bienes de uso	0	210 000
Pagos por compras de bienes de uso	(1 756 242)	(14 868 000)
Préstamo sociedad controlada (Nota 4)	(14 206 400)	0
Préstamo de inversiones	1 724 500	(6 198 456)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(14 237 942)</u>	<u>(20 856 520)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	0	1 761 201
Pago de fondos de deudas bancarias y financieras	250 099 500	33 973 225
Ingreso de fondos con la refinanciación y emisión de deuda	1 27 216 204	0
Pagos relacionados con la refinanciación y emisión de deuda	92 000 014	94 129 870
Ingreso de fondos financiamiento de C.A.M.M.E.S.A. (Nota 7)	(8 882)	0
Pago de reducción de capital	1 211 572 470	(67 523 874)
CANCELACIÓN DE DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS - CAPITAL	1 46 733 670	0
CANCELACIÓN DE DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS - INTERESES	0	0
Flujo neto de efectivo generado por en las actividades de financiación	<u>60 466 848</u>	<u>4 062 255</u>
Aumento neto del efectivo	<u>29 646 171</u>	<u>44 710 955</u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de otras deudas (Nota 7)	(345 309 633)	0
Disminución de cuentas por cobrar (Nota 7)	235 409 633	0
Pago de dividendos en especie a accionistas minoritarios	0	(1 929 667)
Disminución de otras deudas	(5 845 311)	0
Disminución en otros créditos	5 845 311	1 929 667
	<u>0</u>	<u>0</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 226 Pº 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 226 Pº 213

Dr. Jose D. Abelovich
p/Comisionaria Fiscalizadora

Lic. Gabriel Cohen
Director



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011, presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

1.1. Normas contables y criterios de valuación

Las normas contables y criterios de valuación aplicados por la 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."), son similares a los utilizados por Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener S.A."), descriptos en Nota 3 a los estados contables individuales.

1.2. Notas a los estados contables consolidados

Las Notas 3, 7, 8 y 10 a 13 a los estados contables individuales forman parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

1.3. Bases de consolidación

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluyen los activos, pasivos y resultados de las sociedades controladas incluidas en el Anexo C de los estados contables individuales que se detallan a continuación:

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2011	2010	2011	2010
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90	90	90	90
Transener Internacional Ltda. (1)	99	99	99	99

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda., no ha sido consolidada debido a que el valor contable de dicha inversión ha sido provisionada totalmente, como consecuencia de las circunstancias indicadas en Nota 9.

NOTA 2 - SITUACIÓN TARIFARIA

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso (\$) 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 Gobierno 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, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de Marzo de 2012
PRICY WATERHOLSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto i) llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el 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. ha 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. Por su parte, Transba S.A. presentó en el ENRE requerimientos similares a los de Transener S.A., adaptada -en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Por su parte, mediante Resoluciones SE N° 869/08 y 870/08 del 30 de Julio de 2008, la Secretaría de Energía extendió el periodo de transición contractual de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de Febrero de 2009.

En ese sentido, Transener S.A. y Transba S.A. presentaron en sendas oportunidades 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, al 31 de Diciembre de 2011, 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.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales y operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener S.A. y Transba S.A. continuaron acreditando trimestralmente las variaciones de costos que efectivamente fueron ocurriendo, con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Así, y sin perjuicio de un ajuste parcial a cuenta del resultado de la RTI dispuesto a partir del 1° de Julio de 2008 mediante las Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08, tanto Transener S.A. como Transba S.A. requirieron sin éxito al ENRE que proceda a dictar los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo, lo que motivó el inicio de reclamos en instancias judiciales.

Cabe destacar que la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Finalmente, el 21 de Diciembre de 2010 se firmó con la Secretaría de Energía y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental), estableciendo:

- i) el reconocimiento de un crédito a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos obtenidas en el periodo Junio 2005 – Noviembre 2010, calculado a través del índice de variación de costos del Acta Acuerdo (IVC),

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



C.P.C.E.C.I.B.A. T° 1° I° 17

(Socio)



Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

- ii) la cancelación mandatoria del financiamiento recibido de CAMMESA (descrito en Nota 7) 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 la suma de \$ 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,
- vi) que se retiren las acciones de amparo por mora presentadas a la justicia solicitando el reconocimiento de los mayores costos y la convocatoria a audiencia pública para llevar a cabo la RTI.

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:

Diferencias por Conexión y Capacidad	\$ millones		
	Transba S.A.	Transener S.A.	Total
Capital	75,9	189,3	265,2
Intereses	43,2	104,8	148,0
Total	119,1	294,1	413,2

Se han registrado en los presentes estados contables 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 del financiamiento de CAMMESA descrito en la Nota 7. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 19,8 millones y \$ 47,9 millones e intereses ganados por \$ 22,0 millones y \$ 61,7 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Del mismo modo, Transba S.A. ha registrado en los presentes estados contables 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 del financiamiento de CAMMESA descrito en la Nota 7. Consecuentemente Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 7,8 millones y \$ 14,0 millones e intereses ganados por \$ 9,7 millones y \$ 19,0 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las nuevas 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 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 los nuevos préstamos informados por la presente estarán destinados a la operación y mantenimiento y al plan de inversiones correspondiente al año 2011 y serán desembolsados mediante adelantos parciales en función de las disponibilidades de fondos con los que cuente CAMMESA conforme lo instruya la Secretaría de Energía de la Nación.

No obstante, los citados compromisos no se cumplieron íntegramente por el Estado Nacional puesto que al 31 de Diciembre de 2011- fecha de vencimiento del Acuerdo Instrumental- los importes recibidos de CAMMESA no



llega al 21% de los montos correspondientes por las variaciones de costos desde Junio 2005 a Noviembre 2010, 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, y no los indicados en el Acuerdo Instrumental con el ajuste de costos, los cuales fueran informados por el ENRE a la SE, mediante Nota N° 99868 del 21 de Junio de 2011 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.

Asimismo se ha solicitado que instruya a CAMMESA proceda a efectuar 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 los semestres iniciados en Diciembre 2010.

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL, DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja en moneda nacional	1.759.491	764.842
Caja en moneda extranjera	88.314	83.695
Bancos en moneda nacional	1.558.540	2.441.864
Bancos en moneda extranjera	25.021.110	64.682.433
	<u>26.427.455</u>	<u>67.972.824</u>
b) Cuentas por cobrar		
CAMMESA	91.364.118	79.036.010
Otros Servicios	20.319.411	26.595.999
Otras partes relacionadas (Nota 10 c))	29.281.330	15.701.413
	<u>140.964.879</u>	<u>121.333.422</u>
c) Otros créditos		
Anticipos a proveedores	5.704.133	5.542.620
Gastos pagados por adelantado	13.579.495	11.540.296
Programa de participación accionaria - reducción de capital	0	6.625.000
Programa de participación accionaria - Dividendos a cobrar	778.781	0
Créditos fiscales	5.031.593	0
Préstamos al Personal	1.557.283	472.034
Embargos judiciales	2.064.002	221.402
Diversos	110.856	105.359
	<u>28.826.945</u>	<u>25.906.716</u>

Vea nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

CPCECA S.A. Tº I Fº 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fitecaizadora



	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros créditos		
Programa de participación accionaria del personal	5.339.430	5.027.080
Credito fiscal IGM P	46.193.701	35.291.595
	<u>51.523.131</u>	<u>40.318.675</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
e) Cuentas por pagar		
Proveedores	31.518.260	26.326.306
Facturación anticipada	10.478.584	18.172.500
Otras partes relacionadas (Nota 10 c))	0	477.091
	<u>41.996.844</u>	<u>44.975.897</u>
f) Deudas bancarias y financieras		
Nordic Investment Bank (NIB)	46.627	43.074
O. Negociables Par	0	328.117
O. Negociables 2016	900.862	2.014.166
O. Negociables 2021	17.343.704	0
Adelantos en cuenta corriente Banco Nación Argentina	243.527	43.480.861
Ajuste deuda con NIB y O.N.Par a valor descontado	0	6.708.060
	<u>18.534.720</u>	<u>52.565.777</u>
g) Provisiones		
Honorarios por servicios de operación (Nota 10.c))	3.539.539	2.709.399
Provisión para gastos	18.926.861	29.391.711
	<u>22.466.400</u>	<u>32.101.110</u>
h) Otras deudas		
Programa Participación Accionaria - Reducción de capital (Nota 8)	0	6.625.000
Programa Participación Accionaria - Dividendos a Pagar	778.781	0
Financiamiento Cummesa (Nota 7)	931.869	142.571.338
Credito Acuerdo Instrumental (Nota 2)	0	(142.571.338)
	<u>1.710.650</u>	<u>6.625.000</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
i) Cuentas por pagar		
Facturación anticipada	5.120.460	5.490.966
Anticipo de clientes	34.816.136	46.547.660
	<u>39.936.596</u>	<u>52.038.626</u>
j) Deudas bancarias y financieras		
Nordic Investment Bank (NIB)	20.982.000	19.383.000
Banco Nación Argentina	0	0
O. Negociables Par	0	9.781.086
O. Negociables 2016	238.387.456	510.497.236
O. Negociables 2021	424.094.640	0
Costos de financiación y emisión O. N. 2021	(23.541.604)	0
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	(3.046.677)	(5.169.023)
	<u>646.875.815</u>	<u>534.491.699</u>

Verse nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. G.A.B.A. T° 1° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



ESTADOS DE RESULTADOS	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
k) Ingresos por ventas netas	323.333.205	347.140.601
Servicio de transporte de energía eléctrica, neto	116.878.404	86.532.743
Canon IV Línea neto	188.048.060	150.086.168
Otros ingresos netos	628.259.669	583.759.512
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO		
l) Efectivo		
Total caja y bancos	26.437.485	67.952.824
Total inversiones corrientes	111.529.385	39.643.569
Menos: Saldos de disponibilidad restringida		
Inversiones con vencimientos mayores a tres meses	1.156.121	1.286.015
Total según estados de flujo de efectivo	134.436.549	104.790.378

NOTA 4 - INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

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

Los segmentos de negocios han sido confeccionados bajo los siguientes lineamientos:

- Actividad principal, 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 (ver Nota 3.6.p. a los estados contables individuales).
- Otros segmentos, integrados 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.

Los criterios de valuación aplicables para reportar la información por segmentos de negocios son los descriptos en la Nota 3.6. a los estados contables individuales.

A continuación se detalla cierta información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado:

Segmento primario: Negocios

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011	Actividad Principal	Otros segmentos	Total
	\$		
Ventas netas	440.211.609	188.048.060	628.259.669
Resultado operativo	(85.281.891)	99.701.631	14.419.740
Total activos	1.903.496.376	56.106.704	1.959.603.080
Total pasivos	889.297.230	15.599.044	904.896.274
Adquisiciones de bienes de uso	53.705.222	0	53.705.222
Depreciación de bienes de uso	77.150.832	0	77.150.832
Amortización de otros activos	45.464.411	0	45.464.411

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



NOTA 5 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	31 de Diciembre de 2011		31 de Diciembre de 2010	
	S		S	
Activos diferidos				
Quebrantos acumulados		5.502.354		0
Inversiones		10.336.478		1.399.883
Cuentas por cobrar		142.195		142.195
Otros créditos		694.290		520.296
Valuación de créditos a valores descontados		408.288		786.684
Remuneraciones y cargas sociales		10.479.866		7.080.567
Provisiones		6.852.100		9.167.271
Total activos diferidos		34.415.571		19.096.896
Pasivos diferidos				
Bienes de uso		47.249.247		47.166.943
Otros activos		3.519.189		4.692.251
Valuación de deudas bancarias y financieras a valores descontados		9.305.898		1.812.343
Total pasivos diferidos		60.074.334		53.671.537
Total pasivo diferido neto		25.658.763		34.574.641

El quebranto impositivo neto acumulado registrado por la Sociedad que se encuentra pendiente de utilización al cierre del ejercicio, asciende a \$ 15.721.011 de acuerdo al siguiente detalle:

Año generación	Monto	Año de expiración
2011	15.721.011	2016

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:

	31 de Diciembre de 2011		31 de Diciembre de 2010	
	S		S	
Resultado antes de impuesto del ejercicio		(77.194.414)		76.288.722
Tasa del impuesto vigente		35%		35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto		(27.018.045)		26.701.053
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:				
- Ajuste por inflación		18.411.963		18.531.804
- Participación Minoritaria		(704.728)		286.919
- Resultado por tenencia títulos en cartera sociedad controlada		85.651		2.558.575
- Resultado por desvalorización inversión en soc. controlada		0		4.393.796
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles		309.281		808.139
- Vencimiento quebrantos impositivos		0		2.162.580
- Disminución de provisiones de activos por impuestos diferidos (Anexo E)		0		(2.162.580)
Total cargo por impuesto a las ganancias		(8.915.878)		53.080.286
- Variación entre pasivo diferido al cierre y al inicio del ejercicio cargado a resultados		8.915.878		(13.568.820)
- Impuesto a pagar por el ejercicio		0		39.511.460

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socia)

C P C E Q A B A T P 1 9 1 7

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



A raíz de la unificación de normas contables, la Sociedad ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios. En consecuencia, se informa a continuación el efecto del mismo sobre los estados contables consolidados, en valores nominales.

Concepto	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	Valor nominal	Valor nominal
	\$	
Aumento del pasivo por impuesto diferido	222.971.864	241.383.827
Disminución de la participación minoritaria	(6.187.063)	(6.631.085)
Efecto en resultados no asignados - pérdida	216.784.801	234.752.742

La vida útil promedio restante de los activos no monetarios en cuestión es de aproximadamente 25 años. Este pasivo se revertirá totalmente en 2035.

Año	2012	2013	2014	2015	2016-2025	2026 en adelante	Total
Reversión del pasivo en valores nominales	\$ 278.255	\$ 278.255	\$ 278.255	\$ 278.255	88.221.881	77.636.863	222.971.864

NOTA 6 - PASIVOS POR COSTOS LABORALES Y COMPROMISOS QUE GENERAN PERDIDAS

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios otorgados a los empleados de Transener S. A. y Transba S.A. Los beneficios considerados son:

- una bonificación por años de antigüedad que se abona al personal, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia y cada cinco hasta los 40 años, y
- una bonificación para todos los trabajadores que hayan acreditado los años de servicio con aportes para obtener la Jubilación Ordinaria. Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo y para el personal fuera de convenio.

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente al 31 de Diciembre de 2011 y 2010. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios Proyectados. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro remuneraciones y cargas sociales no corrientes.

El detalle del cargo a resultados estimado por variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Costo por Servicios	2.768.762	2.002.286
Costo por Interés	9.991.479	6.983.016
Amortización de (Ganancias) y Pérdidas	6.245.916	1.454.103
Amortización del pasivo de transición	1.170.991	1.170.992
Total	<u>20.177.148</u>	<u>11.610.397</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICEWATERHOUSE&CO S.R.L.

CPCEC ABA T° 1 F° 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



El detalle de la variación de las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Obligaciones por Beneficios al inicio del ejercicio	46.531.562	32.835.746
Costo por Servicio	2.768.762	2.002.286
Costo por Intereses	9.991.479	6.983.016
Pérdidas actuariales	20.585.240	8.856.535
Beneficios pagados a los participantes	(10.464.865)	(4.146.021)
Obligaciones por Beneficios al cierre del ejercicio	<u>69.412.178</u>	<u>46.531.562</u>
Obligaciones por Beneficios al cierre del ejercicio	69.412.178	46.531.562
Pérdidas actuariales no amortizadas	(27.042.150)	(12.702.826)
Costos por servicios pasados no amortizados	(12.427.554)	(13.598.545)
Total planes de beneficios al personal	<u>29.942.474</u>	<u>20.230.191</u>

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

Variables	29,32%	25,08%
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa de interes real	2%	1%
Tasa de crecimiento salarial real		

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no posee activos relacionados con los planes de pensión.

NOTA 7 – FINANCIACION DE CAMMESA

Como resultado de la demora en la implementación de los ajustes en los costos según las pautas establecidas en el Acta Acuerdo, el 12 de Mayo de 2009, Transener S.A. y Transba S.A. celebraron con CAMMESA un acuerdo de financiamiento por un monto de hasta \$ 59,7 millones y \$ 30,7 millones respectivamente. Con fecha 5 de Enero de 2010, se suscribió una ampliación del acuerdo de financiamiento antes señalado por hasta la suma de \$ 107,7 millones y \$ 42,7 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

A raíz de los Acuerdos Instrumentales celebrados el 21 de Diciembre de 2010, la Sociedad aplicó los créditos reconocidos por la Secretaría de Energía y el ENRE por variaciones de costos, a la cancelación del financiamiento recibido de CAMMESA hasta la concurrencia de los montos. Al 31 de Diciembre de 2010, a efectos de reflejar la realidad económica del acuerdo se expuso la posición neta entre el financiamiento recibido y la porción de créditos a ceder por la Sociedad (Ver Nota 3.h)).

Ello en virtud que el acuerdo de financiamiento preveía la posibilidad de pre-cancelación del mismo para el caso que durante su plazo de pago el ENRE dispusiera los pagos retroactivos adeudados a Transener S.A. y Transba S.A. en concepto de variaciones de costos desde el año 2005 a la fecha.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las Addendas II contemplando las ampliaciones a los acuerdos de financiamiento 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

Véase nuestro informe de fecha
4 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


CPCECA BA 1911 P 17

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p. Comisión Fiscalizadora



2010 y iii) la cesión en garantía del saldo de los créditos 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.

En virtud de las novedades detalladas precedentemente la situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

Desembolsos recibidos Financiamiento de CAMMESA			
Capital	Intereses devengados	Total	
§ millones			
12/05/2009 al 31/12/10	132,6	10,0	142,6
1/01/2011 al 17/01/2011	7,0	0,8	7,8
18/01/2011 al 31/12/2011	85,0	-	85,0
	224,6	10,8	235,4

El pasivo por la totalidad de los desembolsos percibidos al 31 de Diciembre de 2011 ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental. Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables ingresaron desembolsos por \$ 9 millones.

Por otra parte, el 27 de Septiembre de 2010 Transener S.A. celebró con CAMMESA, bajo las mismas condiciones de desembolsos y cancelación, un nuevo acuerdo de financiamiento de hasta US\$ 2.340.800 para solventar trabajos de mantenimiento en los interruptores de 500 kV de la ET Alicurá. Al 31 de Diciembre de 2011 el monto certificado por Transener S.A. ascendió a \$ 1,2 millones, desembolsando CAMMESA la totalidad de dicho importe. En virtud del mencionado Acuerdo Instrumental, no se prevé la continuidad de desembolsos por este acuerdo por parte de CAMMESA, quedando pendiente la devolución de los montos recibidos en 18 cuotas a partir del mes de enero de 2012, devengando la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

NOTA 8 - AUMENTO Y REDUCCION VOLUNTARIA DEL CAPITAL SOCIAL EN TRANSBA S.A.

La Asamblea de Transba S.A. aprobó el 11 de Agosto de 2009 un aumento de capital de la suma de \$220.178.121 a \$ 484.317.170, mediante la capitalización del saldo de la cuenta "Ajuste de Capital" contabilizado al 31 de Marzo de 2009, y la reducción voluntaria del Capital Social de la suma de \$ 484.317.170 a la suma de \$ 418.067.170.

Con fecha 18 de Agosto de 2009 se solicitó la autorización correspondiente al ENRE conforme las disposiciones de sus Estatutos Sociales. Mediante Resolución ENRE N° 608/2009 del 22 de diciembre de 2009 el ENRE resolvió i) autorizar la modificación al Artículo Quinto del Estatuto Social por la capitalización de la cuenta denominada "Ajuste de Capital" en la suma de \$ 264.139.049 y la simultánea reducción voluntaria del capital social en la suma de \$ 66.250.000, resultando el capital social en la suma de \$ 418.067.170; ii) con relación a la reducción voluntaria del capital social en la suma de \$ 66.250.000, resolvió que el rescate de acciones correspondiente podrá ser efectivizado en la medida que el hecho se concrete bajo la forma de pago en especie.

A tales efectos Transba S.A. entregó a Transener S.A. Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de US\$ 18.707.000, quedando pendiente de cancelación al 31 de Diciembre de 2010 \$ 1.686 con Transener S.A.. Asimismo, al 31 de Diciembre de 2010 se encontraba pendiente de cancelación el saldo correspondiente a la PPAP por un importe de \$ 6.625.000. Estos importes han sido cancelados durante el mes de Marzo de 2011, mediante una transferencia de Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de US\$ 1.655.000.

El día 15 de Abril de 2010, Transba S.A. finalizó el trámite de registración del aumento y reducción voluntaria de capital, y reforma del art. 5° del Estatuto Social, por ante la Inspección General de Justicia.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


C P C E C A B U C P I P 17

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



NOTA 9 - INVERSION EN TRANSENER INTERNACIONAL LTDA.

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

Al 31 de Diciembre de 2011, tanto el valor de la participación de Transener en Transener Internacional Ltda. como los préstamos y los créditos otorgados han sido provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

Por este motivo, las operaciones de Transener Internacional Ltda. no han sido consolidadas.

NOTA 10 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

- a) Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., ENARSA S.A. y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y "know how" con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A.. A partir del mes de Noviembre de 2009, Pampa Energía S.A. transfirió el contrato a Pampa Generación 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.

- b) Las transacciones realizadas con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Sociedades art. 33 Ley 19.550	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Venta de bienes y servicios Enarsa S.A.	1.842.280	502.100
Costo de honorarios por servicios		
* Enarsa S.A.	1.505.132	1.723.845
* Electroingeniería S.A.	0	1.058.939
Comisión Roxef (Pampa Energía S.A.)	0	24.815
Intereses positivos (Citelec S.A.)	453.962	447.663
Otras partes relacionadas		
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	4.824.279	5.325.403
Venta de bienes y servicios Liza S.A.	981.920	1.576.769
Venta de bienes y servicios Central Termica Guemes S.A.	0	75.465
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	140.805	908.263
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	367.274	200.000
Venta de bienes y servicios Integración Electrica Sur S.A.	41.212.583	33.551.884
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	836.659	695.395
Costo de honorarios por servicios		
* Pampa Generación S.A.	3.006.264	3.413.953
* Grupo Eling S.A.	1.503.132	698.644

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCECA B A TPI 17

(Socio)

De José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



c) Los saldos acreedores y deudores con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	31 de Diciembre de 2011 \$	31 de Diciembre de 2010 \$
POSICION ACTIVA		
Inversiones		
Préstamo Citelec S.A.	3.530.321	2.806.015
Préstamo Transener Internacional Ltda S.A.	29.532.795	3.999.666
Previsión préstamo sociedad controlada (Anexo E)	(29.532.795)	(3.999.666)
Total	3.530.321	2.806.015
Otros créditos		
Transba S.A.	7.933.168	1.142.815
Transener Internacional Ltda.	1.983.686	1.486.559
Previsión otros créditos (Anexo E)	(1.983.686)	(1.486.559)
Total	7.933.168	1.142.815
Provisiones		
Enarsa S.A.	1.151.376	680.996
Total	1.151.376	680.996

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Inversiones

Q.N. TGS 2017	15.308.149	0
Total	15.308.149	0

Cuentas por cobrar

Yacylec S.A.	796.802	855.472
Integración Eléctrica Sur S.A. (1)	28.141.403	14.659.023
Litsa S.A.	68.233	109.478
CT. Loma de la Lata S.A.	83.179	77.440
Transportador de Gas del Sur S.A.	660	0
Total	29.090.277	15.701.413

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



31 de Diciembre de 2011
S

31 de Diciembre de 2010
S

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar	0	477.091
Litsa S.A.		
Total	<u>0</u>	<u>477.091</u>
Provisiones		
Grupo Eling S.A.	797.899	679.437
Pampa Generación S.A.	<u>1.590.264</u>	<u>1.348.966</u>
Total	<u>2.388.163</u>	<u>2.028.403</u>
Deudas bancarias y financieras		
Edenor S.A. ON 2016 (2)	0	17.643.239
Pampa Inversiones S.A. ON 2016 (2)	<u>0</u>	<u>4.390.851</u>
Total	<u>0</u>	<u>22.034.090</u>

(1) El día 9 de Enero de 2012, se recibieron cheques de cobro diferido por \$ 11,7 millones.

(2) El valor contable registrado por Edenor S.A. y Pampa Inversiones S.A. al 31 de Diciembre de 2010 por las ON 2016 ascendía a \$17.413.133 y \$4.317.453 respectivamente. En ambos casos se consideró el valor de mercado a dicha fecha. La totalidad de las transacciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

NOTA 11- ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Aplicación de NIIF 1

La CNV, a través de las Resoluciones N°562/09 y N°576/10 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE (modificada posteriormente por la Resolución Técnica N° 29 de la FACPCE), que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de Enero de 2012, siendo los primeros estados financieros a presentar los correspondientes al 31 de Marzo de 2012.

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el IASB en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1° de Enero de 2012. La adopción de estas normas originará cambios en las políticas contables de la Sociedad, cuyo impacto se incluye en las conciliaciones correspondientes al patrimonio neto al 1 de Enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF emitidas por el IASB) y al 31 de Diciembre de 2011, y al resultado integral correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2011, más adelante detallado.

En la preparación de las conciliaciones mencionadas, se han considerado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB:

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C P C E N A B A T I F N O 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

- Estimaciones

Las estimaciones al 1° de Enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las normas contables profesionales anteriores.

- Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual será adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1° de Enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada para la preparación de las conciliaciones que se exponen más adelante por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas
- Contabilización de cobertura
- Participación no controlantes

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado las siguientes exenciones:

- Valor razonable o revaluado como costo atribuido

Los activos fijos (clasificados en el rubro Bienes de Uso, y su equivalente Propiedad, planta y equipos, bajo NIIF) han sido valuados a la fecha de transición a NIIF usando los respectivos valores de libros determinados bajo normas profesionales vigentes en Argentina.

- Beneficios a los empleados

La NIIF 1 exige de la aplicación retroactiva de la NIC 19 revisada, "Retribuciones a los empleados" en lo que respecta al reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales. En línea con esta exención, la Sociedad ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas existentes a la fecha de transición, relativas a todos los planes de prestación a los empleados en el saldo de apertura de los resultados acumulados.

Las restantes exenciones opcionales que no son de aplicación en la Sociedad son:

- Contratos de seguros
- Arrendamientos
- Diferencias de conversión acumuladas
- Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos
- Instrumentos financieros compuestos
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo
- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente
- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial



Conciliaciones entre NIIF y normas contables de Argentina

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones de las normas contables profesionales vigentes en Argentina a NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación.

En tal sentido, la Sociedad ha considerado en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2012.

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de Diciembre de 2012, las normas que se utilicen fueren diferentes.

a) Efectos de la aplicación de NIIF en el patrimonio neto al 1 de Enero de 2011 y al 31 de Diciembre de 2011

NIIF prevé el uso de criterios alternativos para la medición después del reconocimiento inicial de cada clase de bienes que componen los rubros Propiedad, planta y equipos. Una entidad deberá elegir entre el "modelo de costo" y el "modelo de revaluación". La Dirección de la Sociedad ha optado por seguir aplicando el "modelo de costo" para todos los bienes que componen el rubro Propiedad, planta y equipos.

Después de considerar las excepciones voluntarias elegidas para la adopción inicial y el uso del "modelo de costo" para valuar Propiedad, planta y equipos las principales diferencias identificadas entre las normas profesionales vigentes en Argentina y las NIIF y su impacto en el patrimonio neto de la Sociedad al 1º de Enero de 2011 y 31 Diciembre de 2011 y en los resultados para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 se describen a continuación:

	Total Patrimonio Neto al 1 de Enero de 2011	Total Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2011
Saldos Segun norma Local	1.082.483.823	1.014.205.287
Ajustes NIIF		
1 Cambio de metodo de depreciacion en Bienes de Uso	(274.035.633)	127.518.707
2 Segregacion resultado de construcción, operacion y mantenimiento del Proyecto IV Línea	(24.057.111)	(12.981.338)
3 Reconocimiento impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	(241.383.820)	122.771.597
4 Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(20.301.371)	(29.409.804)
5 Efectos de los ajustes descriptos en el impuesto diferido	113.747.941	114.674.402
Patrimonio neto de Transener S A bajo NIIF	629.853.821	578.266.677
Patrimonio neto participación no controlada bajo NIIF	13.429.040	13.120.262
Patrimonio Neto bajo NIIF	643.282.861	591.386.939

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. José D. Anclovich
p/Comisión Fiscalizadora

b) Efectos de la aplicación de NIIF en Resultados Integrales al 31 de Diciembre de 2011

	Resultado al 31 de Diciembre de 2011
Saldo según norma local	(68.278.536)
Ajustes NIIF	
1. Cambio de metodo de depreciacion en Bienes de Uso	(551.372)
2. Segregacion resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto IV Línea	11.072.773
3. Reconocimiento impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	18.411.963
4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos	1.170.891
5. Efectos de los ajustes descriptos en el impuesto diferido	926.461
Resultado del Ejercicio de Transener SA según NIIF	(37.247.820)
4. Otro Resultado Integral de Transener SA bajo NIIF	(14.339.324)
Participación no controlada bajo NIIF	(308.778)
Resultado total integral del ejercicio bajo NIIF	(51.895.922)

1. Cambio de método depreciación Propiedad, planta y equipos:

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, Transener S.A. y Transba S.A. utilizan fórmulas técnicas para depreciar ciertos bienes relacionados a la actividad de transmisión de energía eléctrica. A efectos de la aplicación de la NIIF, se ha utilizado el método de la línea recta.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 274.635.635 y \$ 275.187.007 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

2. Segregación resultado de construcción, de operación y mantenimiento de Proyecto IV Línea.

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, aquellos costos y gastos relacionados directamente con el proyecto de Cuarta Línea fueron reconocidos como "Otros activos no corrientes", los cuales son amortizados en forma unificada y lineal durante el periodo de 15 años, teniendo en cuenta el

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

CPCECA BA TIF 17

Dr. José D. Abelovsch
p/ Comisión Fiscalizadora

período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento. Paralelamente, Transener SA, recibió de CAMMESA la totalidad de los anticipos establecidos por el Contrato COM, provenientes de la subcuenta de excedentes por restricciones de la capacidad de transporte del corredor Comahue-Buenos Aires. Estos fondos han sido contabilizados como Anticipos de clientes, dentro del rubro "Cuentas por Pagar No Corrientes" y se reconocen como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del canon. Adicionalmente, el activo neto fue considerado bajo normas contables profesionales vigentes como un activo no monetario y como tal fue ajustado por inflación y recibió la capitalización de diferencias de cambio.

De acuerdo con las NIIF,

- a) aquellos acuerdos que incluyan distintos componentes de ingresos (como es el caso de los contratos de construcción, operación y mantenimiento), deben segregarse y contabilizarse en forma independiente y en base a la prestación del servicio. A partir de ello, se ha segregado el resultado de la construcción del resultado de operación y mantenimiento, habiéndose reconocido un activo financiero en base a los cánones futuros a recibir asociados al saldo pendiente de cobro por el servicio de construcción de la Cuarta Línea;
- b) se han revertido el ajuste por inflación y la diferencia de cambio capitalizados.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 24.057.111 y \$ 12.984.338 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

3. Reconocimiento impuesto diferido sobre ajuste por inflación

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad considera el ajuste por inflación contable de propiedad, planta y equipo y otros activos no monetarios como diferencias permanentes para reconocer el impuesto a las ganancias según el método del impuesto diferido. De acuerdo con las NIIF, dicho ajuste por inflación contable es considerado como una diferencia temporaria, generando un mayor pasivo diferido.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 241.383.826 y \$ 222.971.863 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad no reconoce en los estados contables las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios pasados que aún no se han amortizado. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIIF 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales; y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$26.301.371 y \$ 39.469.804 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.



5. Efecto de los ajustes descriptos en impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.
El detalle es el siguiente:

	S
Pasivo diferido por ajuste por inflación	222.971.863
Impuesto diferido sobre ajustes de conversión a NIIF	<u>(114.674.402)</u>
Impuesto diferido	<u>108.297.641</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


C P C E C A B A T º I F º 17

(Socio)


Dr. José D. Guelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
BIENES DE USO

Cuenta Principal	Valores Originales				Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 2011	Neto resultante 2010
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias			Del ejercicio				
							Bajas	Monto			
Terrenos	3.864.279	0	0	0	3.864.279	0	0	0	3.864.279	3.864.279	
Vehículos	32.055.113	2.907.551	(93.721)	0	34.868.943	(20.076.202)	60.227	(3.194.712)	(29.810.987)	5.058.256	
Equipo aéreo y empesado	22.197.739	775.509	0	0	22.973.248	(5.771.096)	0	(917.117)	(6.688.813)	16.284.435	
Muebles y útiles	6.592.807	96.929	0	0	6.689.736	(4.156.641)	0	(362.256)	(4.518.897)	2.170.839	
Equipamiento informático	16.331.039	516.348	0	0	16.847.387	(15.312.077)	0	(685.222)	(15.997.299)	850.088	
Líneas de alta tensión	906.279.605	0	0	1.802.327	908.081.932	(331.621.670)	0	(32.394.128)	(364.015.798)	541.066.134	
Equipo eléctrico	873.128.838	1.115.013	(6.420.757)	21.165.401	888.988.495	(313.975.263)	5.409.588	(30.327.561)	(338.893.236)	550.095.259	
Edificio, obras cívicas y edificio en terreno de terceros	82.140.403	204.180	0	0	82.344.583	(73.055.737)	0	(2.028.727)	(75.084.464)	57.260.119	
Laboratorio y mantenimiento	8.388.697	67.117	0	0	8.455.814	(5.817.697)	0	(615.434)	(3.433.183)	4.022.683	
Elementos de comunicaciones	10.144.501	130.026	0	2.748.912	10.422.439	(45.348.571)	0	(5.529.796)	(50.878.367)	53.444.072	
Varios	14.907.858	421.128	0	0	15.328.986	(17.273.288)	0	(10.958.799)	(11.760.100)	959.810	
Obras en curso	153.833.163	25.167.679	0	(17.638.693)	141.362.149	0	0	0	141.362.149	133.833.163	
Repuestos	67.767.685	3.495.071	(2.313.677)	(185.878)	68.763.201	0	0	0	68.763.201	67.767.685	
Anticipo	9.094.782	18.808.671	0	(7.840.069)	20.011.384	0	0	0	20.011.384	9.094.782	
Total 2011	2.278.025.509	53.705.222	(8.828.155)	0	2.322.902.576	(1.89.003.842)	5.469.815	(77.150.832)	(187.683.559)	1.465.212.717	1.492.036.667
Total 2010	2.249.727.940	46.880.141	(18.582.572)	0	2.278.025.509	(316.803.369)	7.379.678	(76.585.151)	(176.018.842)	1.492.036.667	1.492.036.667

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C. C.A.B.A. Tª 1º 17

Dr. José D. Ablovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

OTROS ACTIVOS

Cuenta Principal	Valores Originales		Amortizaciones			Neto resultante 2011	Neto resultante 2010
	Al comienzo del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
				Monto			
	S						
Proyecto Cuarta Línea	629.404.712	629.404.712	(462.238.195)	(42.112.804)	(504.350.999)	125.053.713	167.166.517
Activación diferencias de cambio	43.570.907	43.570.907	(30.164.473)	(3.351.607)	(33.516.080)	10.054.827	13.406.434
Total 2011	672.975.619	672.975.619	(492.402.668)	(45.464.411)	(537.867.079)	135.108.540	
Total 2010	672.975.619	672.975.619	(446.938.256)	(45.464.412)	(492.402.668)		180.572.951

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

CPCE CABA Tº 1 Fº 17



 Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal	Valor de costo ajustado 2011	Valor registrado 2011	Valor registrado 2010
	\$		
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones de fondos	0	0	16.658.705
Fondo Común de Inversión	6.519.727	6.519.727	20.178.849
Sociedades A.r. 33 Ley 19.550 (Nota 10.c)	3.530.321	3.530.321	2.806.015
Obligaciones Negociables	36.055.325	35.797.868	0
Títulos Públicos	61.332.522	65.681.469	0
Total inversiones corrientes	107.437.895	111.529.385	39.643.569

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICEWATERHOUSE&CO S.R.L.



(Socio)

CPCECABA Tº 1 Pº 17



Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
PREVISIONES

Conceptos	Al	Aumentos	Disminuciones	Al
	comienzo			cierre
	del ejercicio			del ejercicio
\$				
Deducciones del activo corriente				
Para préstamo sociedad controlada (1)	3.999.666	25.533.129	0	29.532.795
Para deudores incobrables	406.272	0	0	406.272
Para otros créditos incobrables (1)	1.486.559	497.127	0	1.983.686
Total al 31 de Diciembre de 2011	5.892.497	26.030.256	0	31.922.753
Total al 31 de Diciembre de 2010	406.272	5.486.215	0	5.892.497
Deducciones del activo no corriente				
Para activos impositivos diferidos	0	0	0	0
Total al 31 de Diciembre de 2011	0	0	0	0
Total al 31 de Diciembre de 2010	2.162.580	0	2.162.580	0

(1) Ver Nota 9.

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	2011			2010	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$		\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 5.420.944	4,264	23.114.906	US\$ 16.448.512	64.741.345
Caja y bancos	R\$ 1.735	2,621	4.548	R\$ 2.000	4.773
Inversiones	US\$ 23.799.094	4,264	101.479.337		0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			124.598.791		64.746.118
TOTAL ACTIVO			124.598.791		64.746.118
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 187.277	4,304	806.041	US\$ 2.547	10.127
Deudas bancarias y financieras (1)	US\$ 4.249.813	4,304	18.291.193	US\$ 599.939	2.385.357
TOTAL PASIVO CORRIENTE			19.097.234		2.395.484
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras (1)	US\$ 156.474.000	4,304	673.464.096	US\$ 135.729.709	539.661.322
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			673.464.096		539.661.322
TOTAL PASIVO			692.561.330		542.056.806

(1) El importe de las deudas bancarias y financieras no incluye el ajuste de la deuda financiera NIB y las ON Par a valor descontado, ni los gastos de financiación y emisión de ON 2021 (ver Notas 3.f) y 3.j)).

US\$: Dólar estadounidense

RS: Real

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° P° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comision Fiscalizadora

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19.550 CONSOLIDADA
 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

RUBROS	Total 2011	Costos de explotación	Costos de administración	Total 2010
	S			
Sueldos y contribuciones sociales	307.843.872	258.760.311	49.083.561	219.029.739
Otros costos en personal	7.561.166	5.801.065	1.760.101	5.701.245
Honorarios por servicios	6.012.527	6.012.527	0	6.895.381
Honorarios profesionales	9.929.639	4.689.230	5.240.409	8.226.640
Mantenimiento de equipos	4.546.673	4.546.673	0	2.756.987
Materiales para obras	28.713.704	28.713.704	0	14.999.638
Combustibles y lubricantes	6.767.134	6.396.250	370.884	5.748.380
Mantenimiento general	25.226.720	24.558.913	667.807	20.637.258
Energía eléctrica	1.956.368	1.859.939	96.429	1.879.035
Depreciación de bienes de uso	77.150.832	69.436.017	7.714.815	76.574.074
Amortización de otros activos	45.464.411	45.464.411	0	45.464.412
Gastos por administración del MEM	670.941	670.941	0	640.955
Honorarios Ente Regulador	1.641.109	1.641.109	0	1.797.794
Cuota social ATEERA	436.983	0	436.983	507.155
Comunicaciones	3.301.349	3.017.615	283.734	2.835.044
Servicio de transporte	4.062.783	4.049.344	13.439	2.872.440
Seguros	21.854.370	608.440	21.245.930	20.688.077
Alquileres	5.347.261	2.827.806	2.519.455	5.127.138
Viajes y estadías	18.621.504	17.666.121	955.383	14.141.057
Artículos de oficina y papelería	2.757.292	618.402	2.138.890	2.238.797
Impuestos, tasas y contribuciones	12.936.972	9.933.296	3.003.676	9.021.243
Directores y Síndicos	3.491.391	0	3.491.391	2.903.345
Gastos bancarios	423.066	215.433	207.633	393.700
Vigilancia y seguridad	11.031.136	11.020.021	11.115	8.347.510
Limpieza oficinas y estaciones	6.498.594	6.035.300	463.294	4.526.537
Mantenimiento electroducto	3.918.404	3.918.404	0	3.987.694
Provisiones	(14.747.649)	(14.747.649)	0	(12.012.635)
Diversos	10.421.377	6.215.440	4.205.937	11.243.415
TOTAL 2011	613.839.929	509.929.063	103.910.866	
TOTAL 2010		401.007.742	86.164.313	487.172.055

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E. A.B.A. T° 1° P° 17


 Dr. José D. Abelovich
 p/Comisión Fiscalizadora



ESTADOS CONTABLES



ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

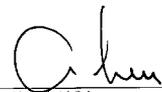
	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.a)	24.029.096	43.466.298
Inversiones (Anexo D)	81.789.532	31.067.370
Cuentas por cobrar (Nota 4.b)	117.390.832	95.929.466
Otros créditos (Nota 4.c)	26.901.099	23.376.323
Total del activo corriente	<u>250.110.559</u>	<u>193.839.457</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso (Anexo A)	1.069.824.147	1.077.870.622
Otros créditos (Nota 4.d)	51.523.131	40.318.675
Inversiones (Anexo C)	361.324.237	388.160.981
Otros activos (Anexo B)	135.108.540	180.572.951
Total del activo no corriente	<u>1.617.780.055</u>	<u>1.686.923.229</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>1.867.890.614</u>	<u>1.880.762.686</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.e)	31.392.202	36.866.193
Deudas bancarias y financieras (Nota 8)	18.534.720	52.629.043
Remuneraciones y cargas sociales	45.996.299	28.273.565
Cargas fiscales	16.744.543	12.878.329
Provisiones (Nota 4.f)	15.218.282	27.100.389
Otras deudas (Nota 4.g)	951.869	0
Total del pasivo corriente	<u>128.817.915</u>	<u>157.747.519</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.h)	39.936.596	52.038.626
Deudas bancarias y financieras (Nota 8)	646.875.815	550.667.351
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 14)	20.562.065	15.248.942
Cargas fiscales (Nota 6)	17.102.936	21.391.773
Otras deudas (Nota 15)	390.000	1.184.652
Total del pasivo no corriente	<u>724.867.412</u>	<u>640.531.344</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>853.685.327</u>	<u>798.278.863</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>1.014.205.287</u>	<u>1.082.483.823</u>
TOTAL	<u>1.867.890.614</u>	<u>1.880.762.686</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17
Dra. Carolina Garreta Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 226 Nº 213


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora


Lic. Gabriel Cohen
Director



ESTADOS DE RESULTADOS
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Ingresos por ventas netas (Nota 4.1)	508.387.524	465.877.850
Costos de explotación (Anexo H)	<u>(374.194.961)</u>	<u>(298.291.470)</u>
Ganancia bruta	134.192.563	167.586.380
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(81.405.387)</u>	<u>(66.767.524)</u>
Ganancia operativa	52.787.176	100.818.856
Resultado por participación en sociedades controladas	<u>(45.857.974)</u>	<u>(17.890.788)</u>
Resultados financieros		
Generados por activos		
Intereses	28.949.195	67.035.912
Diferencias de cambio	7.789.632	607.350
Otros resultados generados por activos	5.498.809	(35.212)
Generados por pasivos		
Intereses	(76.620.477)	(70.602.282)
Diferencias de cambio	(44.581.675)	(26.200.135)
Resultado por medición a valor actual de pasivos	(2.424.973)	(1.152.331)
Resultado por recompra de deuda	<u>2.005.599</u>	<u>6.582.377</u>
Total resultados financieros	<u>(79.483.890)</u>	<u>(23.764.321)</u>
Otros ingresos y egresos	<u>1.112.685</u>	5.088.668
Resultado antes de Impuestos	<u>(72.567.373)</u>	64.252.415
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	<u>4.288.837</u>	<u>(41.043.979)</u>
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	<u>(68.278.536)</u>	<u>23.208.436</u>
(Pérdida) Ganancia neta por acción	<u>(0,15)</u>	0,05

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P.º 1º 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (L.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 226 F.º 213


Dr. José D. Abelowich
p/Comisión Fiscalizadora

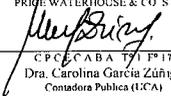

Lic. Gabriel Cohen
Director

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	Aportes de los propietarios				Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	TOTAL
	Capital social	Ajuste de capital	Primas de Emisión	Total				
	\$							
Saldos al inicio del ejercicio	444.673.795	352.996.229	31.978.847	829.648.871	39.128.713		190.497.803	1.059.275.387
Resuelto por Asamblea Ordinaria del 7 de Abril de 2010								
-Reserva Legal	0	0	0	0	2.339.321	0	(2.339.321)	0
Ganancia del ejercicio	0	0	0	0	0	0	23.208.436	23.208.436
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	444.673.795	352.996.229	31.978.847	829.648.871	41.468.034	0	211.366.918	1.082.483.823
Resuelto por Asamblea de Accionistas del 13 de Abril de 2011								
-Reserva Legal	0	0	0	0	1.160.422	0	(1.160.422)	0
-Reserva Facultativa	0	0	0	0	0	210.206.496	(210.206.496)	0
Pérdida del ejercicio	0	0	0	0	0	0	(68.278.536)	(68.278.536)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	444.673.795	352.996.229	31.978.847	829.648.871	42.628.456	210.206.496	(68.278.536)	1.014.205.278

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L


(Socio)
C P C E C A B A T° 220 F° 213
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (I.C.A.)
C P C E C A B A T° 220 F° 213


Dr. Jose D Abelovich
ptComision Fiscalizadora


Lic. Gabriel Cohen
Director



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	31 de Diciembre de 2011 \$	31 de Diciembre de 2010 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	71.727.653	32.742.057
Aumento neto del efectivo	30.560.654	38.985.596
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4 J))	<u>102.288.307</u>	<u>71.727.653</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Pérdida ordinaria del periodo	(68.278.930)	23.208.436
Más (Menos) Intereses y diferencias de cambio sobre las deudas bancarias y financieras y otras deudas devengadas en el ejercicio	113.683.135	91.658.280
Más (Menos) Resultado por recompra de deuda	(2.004.394)	(6.542.177)
Más (Menos) Intereses ganados en el ejercicio	3.876.834	447.752
Más (Menos) Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(4.284.571)	41.043.979
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación de bienes de uso	40.412.412	49.801.522
Acuerdo Instrumental (Nota 2)	(1.374.284)	(1.383.174)
Amortización de otros activos	45.464.411	45.464.412
Otros créditos incoobrables (Anexo E)	297.127	1.486.559
Inversiones irrecuperables (Anexo E)	25.533.129	3.989.666
Provisión para gastos	4.111.111	(1.216.400)
Resultado por venta de bienes de uso	2.362.282	686.626
Basas de bienes de uso	77.723	(11.711.522)
Devenimiento ante mo de clientes (Nota 11)	(9.827.718)	12.404.563
Resultados de inversiones en sociedades controladas		
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(2.458.274)	(2.458.274)
(Aumento) Disminución en otros créditos	4.121.275	19.789.585
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	(5.044.597)	10.922.335
Aumento (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	23.035.857	8.185.862
Aumento (Disminución) en cargas fiscales	3.866.214	(2.181.794)
Aumento (Disminución) en provisiones	4.918.546	(8.413.490)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>75.684.957</u>	<u>108.775.348</u>
Actividades de inversión		
Cobros por ventas bienes de uso	0	230.000
Cobros de dividendos	0	22.870
Pagos por compra de bienes de uso	(14.718.221)	(48.642.400)
Préstamo sociedad controlada (Nota 17)	(24.206.400)	0
Aumento de Inversiones	(753.300)	(4.537.224)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(49.678.922)</u>	<u>(46.926.854)</u>
Actividades de financiación		
Ingreso de fondos de deudas bancarias y financieras	250.090.500	33.973.225
Pagos relacionados con la refinanciación y emisión de deuda	(25.721.220)	0
Cobro de reducción de capital	1.686	0
Ingreso de fondos Financiamiento de CAMMESA (Nota 15)	66.738.362	76.432.422
Cancelación de deudas bancarias y financieras-Capital	(21.65.834)	(7.145.545)
Cancelación de deudas bancarias y financieras-Intereses	(2.112.154)	(5.937.985)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiación	<u>24.554.624</u>	<u>24.361.493</u>
Aumento neto del efectivo	<u>30.560.654</u>	<u>38.985.596</u>
Transacciones de impariencia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar	176.969.607	0
Disminución de otras deudas	(179.531.001)	0
Cobro de dividendos en ejercicio	0	19.723.388
Disminución de deudas bancarias y financieras	(3.621.112)	(21.653.055)
Disminución de inversiones no corrientes	7.009.025	0
(Aumento) Disminución en otros créditos	(352.111)	1.929.697
	0	0

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° F° 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 P° 213

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Lic. Gabriel Cohen
Director



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, presentadas en forma comparativa

NOTA 1 – ORGANIZACION Y DESCRIPCION DE LA SOCIEDAD

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.

NOTA 2 – SITUACIÓN TARIFARIA

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso (\$) 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 Gobierno 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, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005, respectivamente.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto i) llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el 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. ha 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. Por su parte, Transba S.A. presentó en el ENRE requerimientos similares a los de Transener S.A., adaptada -en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Por su parte, mediante Resoluciones SE N° 869/08 y 870/08 del 30 de Julio de 2008, la Secretaría de Energía extendió el período de transición contractual de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de Febrero de 2009.

En ese sentido, Transener S.A. y Transba S.A. presentaron en sendas oportunidades 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, al 31 de Diciembre de 2011, 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.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales y operativos que se viene registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener S.A. y Transba S.A. continuaron acreditando trimestralmente las variaciones de costos que efectivamente fueron ocurriendo, con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Así, y sin perjuicio de un ajuste parcial a cuenta del resultado de la RTI dispuesto a partir del 1° de Julio de 2008 mediante las Resoluciones N° 327/08 y 328/08, tanto Transener S.A. como Transba S.A. requirieron sin éxito al ENRE que proceda a dictar los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo, lo que motivó el inicio de reclamos en instancias judiciales.

Cabe destacar que la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Finalmente, el 21 de Diciembre de 2010 se firmó con la Secretaría de Energía y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental), estableciendo:

- i) el reconocimiento de un crédito a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos obtenidas en el período Junio 2005 – Noviembre 2010, calculado a través del índice de variación de costos del Acta Acuerdo (IVC),

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


C/P/C/E/A/T/A T° I P° 17

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



- ii) la cancelación mandatoria del financiamiento recibido de CAMMESA (descrito en Nota 15) 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 de CAMMESA a destinar a inversiones en el sistema por la suma de \$ 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,
- vi) que se retiren las acciones de amparo por mora presentadas a la justicia solicitando el reconocimiento de los mayores costos y la convocatoria a audiencia pública para llevar a cabo la RTI.

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:

Diferencias por Conexión y Capacidad	\$ millones		
	Transba S.A.	Transener S.A.	Total
Capital	75,9	189,3	265,2
Intereses	43,2	104,8	148,0
Total	119,1	294,1	413,2

Se han registrado en los presentes estados contables 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 del financiamiento de CAMMESA descrito en la Nota 15. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 19,8 millones y \$ 47,9 millones e intereses ganados por \$ 22,0 millones y \$ 61,7 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente

Del mismo modo, Transba S.A. ha registrado en los presentes estados contables 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 del financiamiento de CAMMESA descrito en la Nota 15. Consecuentemente Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 7,8 millones y \$ 14,0 millones e intereses ganados por \$ 9,7 millones y \$ 19,0 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las nuevas 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 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 los nuevos préstamos informados por la presente están destinados a la operación y mantenimiento y al plan de inversiones correspondiente al año 2011 y son desembolsados mediante adelantos parciales en función de las disponibilidades de fondos con los que cuente CAMMESA conforme lo instruya la Secretaría de Energía de la Nación.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. A.B.A.T. 1º Pº 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



No obstante, los citados compromisos no se cumplieron íntegramente por el Estado Nacional puesto que al 31 de Diciembre de 2011 - fecha de vencimiento del Acta Acuerdo- los importes recibidos de CAMMESA no llega al 21% de los montos correspondientes a las variaciones de costos desde Junio 2005 a Noviembre 2010, 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 la Resoluciones ENRE N° 328/08 y 327/08, y no los indicados en el Acuerdo Instrumental con el ajuste de costos, los cuales fueran informados por el ENRE a la SE, mediante Nota N° 99868 del 21 de Junio de 2011 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.

Asimismo se ha solicitado que instruya a CAMMESA proceda a efectuar 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 los semestres iniciados en Diciembre 2010.

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

3.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

3.2 Adopción de normas contables internacionales para la preparación de estados contables

La CNV, a través de las Resoluciones Generales 562/09 y 576/10 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de las NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1 de Enero de 2012. Con fecha 22 de Abril de 2010, el Directorio de la Sociedad aprobó el plan de implementación específico previsto en la RG N° 562/09, proceso que se desarrolló de acuerdo a las etapas previstas.

De conformidad con lo mencionado, los primeros estados financieros completos e intermedios preparados por la Sociedad de acuerdo a NIIF, serán los correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2012 y al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2012, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T°1 F° 17

Dr. José D. Abelovitch
p/Comisión Fiscalizadora

A la fecha de los presentes estados contables, y producto de la finalización de la etapa de diagnóstico, se ha arribado a las conclusiones preliminares sobre los principales impactos de la implementación de las NIIF en la Sociedad. Los efectos de la adopción de NIIF y las reconciliaciones entre norma contable vigente y las NIIF se incluyen en la Nota 11 y Nota 18 a los estados contables consolidados e individuales, respectivamente.

3.3. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y el impuesto a la ganancia mínima presunta y las provisiones para contingencias y penalidades. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3.4. Información Comparativa

Los saldos al 31 de Diciembre de 2010 y por el ejercicio finalizado en dicha fecha que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha. Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2010 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

3.5. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de Agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de Diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un periodo de estabilidad monetaria. Desde el 1 de Enero de 2002 y hasta el 1 de Marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un periodo inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

3.6. Criterios de valuación y exposición

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

c. Activación de diferencias de cambio

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S R L



C P C E C R B A 1º I 1º 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 3/02 del CPCECABA y la Resolución N° 398 de la CNV, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de Enero de 2002 y hasta el 30 de Junio de 2003 y otros efectos derivados de dicha devaluación correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes al 6 de Enero de 2002, fueron imputados a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación. Estas diferencias de cambio incorporadas al activo se computaron como un adelantamiento del reconocimiento de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda quedando subsumidas en la expresión de los valores contables en moneda homogénea. El saldo remanente de las diferencias de cambio activadas está siendo amortizado en los periodos de vida útil restante correspondiente a los activos relacionados.

La Sociedad ha aplicado lo dispuesto por estas normas y, en tal sentido, ha activado diferencias de cambio, netas de la absorción del ajuste por inflación reconocido hasta el 28 de Febrero de 2003.

Con motivo de la finalización del proceso de reestructuración de su deuda financiera, durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2005, la Sociedad procedió a dar de baja una porción de las diferencias de cambio activadas, en proporción a la disminución de las deudas financieras reestructuradas que habían dado origen a su activación. Esta disminución fue cargada a resultados y se expuso en la línea "Resultado reestructuración" al 31 de Diciembre de 2005.

Los importes de las diferencias de cambio activadas, netas de la absorción del ajuste por inflación, de la amortización acumulada y de la baja referida en el párrafo anterior, son los siguientes:

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
		\$
Otros activos no corrientes (Anexo B)	10.054.827	13.406.434
Total	10.054.827	13.406.434

Las diferencias de cambio originadas en el ejercicio fueron cargadas a resultados y se exponen en la línea "Diferencias de cambio".

d. Inversiones corrientes

Los fondos comunes de inversión han sido valuados al valor de la cuota- parte al cierre del ejercicio representativo de su valor neto de realización. Los títulos públicos y obligaciones negociables han sido valuados a su valor de cotización e intereses devengados al cierre del ejercicio.

El resto de las inversiones han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

e. Cuentas por cobrar por ventas y cuentas por pagar

Las cuentas por cobrar por ventas y las cuentas por pagar han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieren obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción, más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I N° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión: Fiscalizadora

f. Deudas bancarias y financieras

Las Obligaciones Negociables Clase 6 y Nordic Investment Bank han sido valuadas sobre la base de su mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, utilizando una tasa nominal anual del 10 %, la que según el criterio de la Sociedad refleja razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda al momento de su reconocimiento inicial.

Las Obligaciones Negociables Clase 2 han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

El resto de las deudas bancarias y financieras han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

g. Otros créditos y otras deudas

El crédito por participación accionaria del personal, representativo del derecho a futuros dividendos de Transba S.A. según las acciones del PPAP, ha sido valuado en base a la mejor estimación posible de la suma a recuperar descontada, utilizando una tasa que refleje el valor del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo. La tasa utilizada es del 10 % nominal anual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido valuados a su valor nominal.

Los montos derivados de la Financiación de CAMMESA se registran como "otras deudas" en el estado de situación patrimonial. Los montos resultantes del reconocimiento de la variación de costos por la Secretaría de Energía y el ENRE a través del Acuerdo Instrumental, hasta los montos recibidos bajo la Financiación de CAMMESA, se reconocen como cuentas a cobrar y se compensan con los montos registrados en "otras deudas" en el estado de situación patrimonial hasta tanto se formalice la cesión de los créditos. La ganancia reconocida se registra como "ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica, neto" e "intereses" y se expone dentro de la línea de "ingresos por ventas netas" e "ingresos por intereses generados por activos" del estado de resultado, de acuerdo con sus respectivas proporciones.

Los saldos pendientes de pago bajo la Financiación de CAMMESA se cancelan mediante el mecanismo establecido en el Acuerdo Instrumental.

El resto de los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

h. Saldos por transacciones financieras y créditos y deudas diversas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo a condiciones de mercado.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17



Dr. José D. Abellovich
p/Comisión Fiscalizadora



i. Inversiones no corrientes

La inversión permanente en la sociedad controlada Transba S.A. ha sido valuada de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de Diciembre de 2011, emitidos por la misma. Con relación a la valuación de la inversión en Transba S.A., se ha realizado un ajuste al 31 de Diciembre de 2010 relacionado con la diferencia de criterio de valuación de los títulos emitidos por Transener S.A. en poder de Transba S.A. a dicha fecha, dado que en Transba S.A. registraba al valor de cotización al cierre del ejercicio, en tanto que en Transener S.A. se valúan a su valor nominal. Este ajuste se incluyó en la línea "Resultado por participación en sociedades controladas" del Estado de Resultados.

Las normas contables utilizadas por la sociedad controlada para la elaboración de sus estados contables son las mismas que las utilizadas por la Sociedad.

La inversión permanente en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido previsionada totalmente como consecuencia de las circunstancias indicadas en Nota 17.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio, el cual fue estimado de acuerdo con los criterios descriptos en Nota 3.6.t..

j. Otros activos no corrientes

Los otros activos no corrientes representan aquellos costos y gastos relacionados directamente con el Proyecto de la Cuarta Línea.

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 398 de la CNV, se incluyó en el rubro la activación de diferencias de cambio (ver Nota 3.6.c.).

La amortización de dichos costos y gastos se efectúa a partir de la habilitación comercial de la obra, sobre la base de 15 años teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento mencionado en la Nota 11.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio, el cual fue estimado de acuerdo con los criterios descriptos en Nota 3.6.t..

k. Bienes de uso

Para los bienes transferidos se ha tomado como valor de origen global, el valor que surge como contrapartida de los aportes y del pasivo transferido, reexpresado de acuerdo con lo que se detalla en la Nota 3.5.. En base a inventarios y análisis técnicos se distribuyó este valor global entre cada uno de los componentes del rubro.

El resto de los bienes está valuado a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.5., neto de sus depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones de los bienes de uso han sido calculadas sobre la base de la vida útil estimada, empleando fórmulas técnicas no lineales para los bienes transferidos y método de línea recta en base a la vida útil estimada para los restantes bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

El resultado de la venta de los bienes de uso se determina comparando el precio de venta y el valor residual del bien y se incluye en el rubro otros ingresos y egresos del estado de resultados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L.

(Socio)

C P C I C A B A T ° 1 P ° 1 7

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio, el cual fue estimado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 3.6.t.

l. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

m. Beneficios laborales a largo plazo

Los beneficios a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral y otros beneficios a largo plazo han sido reconocidos de acuerdo a lo establecido por la RT 23.

A los efectos de determinar el costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados se han utilizado métodos de cálculo actuariales, realizando estimaciones anualmente respecto de las variables demográficas y financieras pertinentes. El pasivo relacionado devengado al inicio del ejercicio se imputará a resultados durante el periodo en el cual se espera que los empleados presten servicios.

Al 31 de Diciembre de 2011 el pasivo devengado aún no reconocido por este concepto asciende a \$ 8,9 millones, en tanto que el cargo a resultados del ejercicio ascendió a \$ 14,3 millones (ver Nota 14).

n. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del exceso que el impuesto a las ganancias tuviera por sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta en cualquiera de los diez ejercicios siguientes en que tal hecho ocurra.

El valor de estos activos, no supera su valor recuperable al cierre del ejercicio, el cual fue estimado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 3.6.t.

o. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3.5.

La cuenta "Capital social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homopuesta y el nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste de capital", integrante del patrimonio neto.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Seco)

C P C E C A B A. Tº I Nº 17

Dr. José D. Belovich
p/Comisión Fiscalizadora



p. Ingresos por ventas netas:

Los ingresos operativos de Transener S.A. se obtienen principalmente de tres fuentes: (i) los Ingresos por Servicio de Transporte de Energía Eléctrica Netos, (ii) los Ingresos de la Cuarta Línea Netos y (iii) Otros Ingresos Netos. Estas fuentes consisten en ingresos regulados o ingresos no regulados y otros ingresos. Los Ingresos por Servicio de Transporte de Energía Eléctrica Netos consisten en las tarifas pagadas a la Sociedad por CAMESA en forma mensual por poner sus activos de transmisión a disposición del SADI. Los Ingresos por Servicio de Transporte de Energía Eléctrica Netos incluyen (a) ingresos por transmisión de electricidad (por transmitir electricidad a través de las Redes), (b) ingresos por capacidad de transmisión (por operar y mantener los equipos de transmisión que integran las Redes), (c) ingresos por conexión (por operar y mantener los equipos de conexión y transformación, lo que permite la transferencia de electricidad a través de, a y de las Redes), (d) ingresos por equipamiento reactivo (debido al Acta Acuerdo, se implementó un nuevo sistema de compensación para Transener S.A. a partir de Junio de 2005, que consiste en un pago por equipamiento reactivo realizado con compensadores sincrónicos), (e) cualquier ajuste por IVC (incluyendo el reconocimiento de las variaciones de costos incurridas entre Junio de 2005 y Noviembre de 2010, según el Acta Acuerdo y el Acuerdo Instrumental, (f) otros ingresos regulados, y (g) premios, netos de penalidades (ver Nota 3.6.q).

Los ingresos por transmisión de electricidad, los ingresos por capacidad de transmisión, los ingresos por conexión y los ingresos por equipamiento reactivo son reconocidos a medida que se proveen los servicios. El ajuste por IVC, como ingreso ligado al Acuerdo Instrumental, es reconocido como ingreso al tener certeza sobre su cobranza.

El Ingreso Neto de la Cuarta Línea incluye el reembolso de ciertos montos pagados durante el Periodo de Pago de la Cuarta Línea, en compensación por la construcción, operación y mantenimiento del Proyecto de la Cuarta Línea. Además, recibimos un pago de costos iniciales por un monto total de US\$ 80 millones proveniente de fondos administrados por CAMESA cuando se concluyó la construcción de la Cuarta Línea en 1999. Este pago ha sido reconocido como "pagos anticipados de clientes" e incluido en la porción no corriente de cuentas por pagar en el estado de situación patrimonial. Estos pagos se reconocen como ingresos aplicando el método de la línea recta durante 15 años (ver Nota 11).

También Transener S.A. recibe Otros Ingresos Netos provenientes de servicios provistos a terceros con activos no incluidos en las Redes. Estos Otros Ingresos Netos se obtienen de (i) la construcción e instalación de estructuras y equipo eléctrico (ii) la operación y mantenimiento de las líneas fuera de la red, (iii) la supervisión de la expansión del SADI, (iv) la supervisión de las operaciones y mantenimiento de los transmisores independientes, y (v) otros servicios. Los Otros Ingresos Netos y los gastos relacionados con ellos se reconocen como resultados en función de su devengamiento. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos y equipos eléctricos son reconocidos contablemente de acuerdo con el grado de avance de obra.

Los componentes financieros implícitos significativos contenidos en las cuentas de resultados han sido adecuadamente segregados.

q. Penalidades y Premios

El Contrato de Concesión establece un régimen de penalidades en las que Transener S.A. puede incurrir si determinadas partes de las Redes no se encuentran disponibles para el transporte de electricidad. La falta de disponibilidad se divide en dos tipos: programada y forzada. Las salidas de servicio programadas, que en general son el resultado del mantenimiento planificado, incurren en una penalidad reducida del 10% de la tarifa aplicable a las salidas de servicio forzada que se describen más adelante.

Las penalidades aplicables a salidas de servicio forzadas son proporcionales a los ingresos por conexión y

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.A.B.A. Tº I Pº 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comision Fiscalizadora



capacidad correspondiente al equipo en cuestión, tomando en cuenta los siguientes factores:
(i) duración de la salida de servicio en términos de horas, (ii) cantidad de salidas de servicio forzadas previas durante dicho año y (iii) aumento en los costos de la electricidad ocasionados por restricciones en el sistema de transporte.

Las penalidades que Transener S.A. puede verse obligada a pagar en cualquier mes calendario no pueden superar el 50% de los Ingresos Regulados no consolidados mensuales de la Transener (determinado dividiendo los Ingresos Regulados anuales por doce), respectivamente y, en relación con cualquier período de doce meses, el 10% de dichos Ingresos Regulados anuales, respectivamente. Es política de Transener S.A. establecer una provisión razonable para penalidades en función de la información relativa a la duración de una salida de servicio y la estimación de la penalidad que se impondrá.

Las penalidades devengan intereses a partir del 39° día posterior al último día del mes en el que se produjo el hecho que dio como resultado la determinación de penalidades, hasta la fecha en la que CAMMESA retiene el monto de la penalidad de los pagos de Ingresos Regulados que realiza a la Sociedad. Este interés se calcula a una tasa diaria variable publicada por el Banco de la Nación Argentina, determinada de conformidad con las reglamentaciones emitidas por la Secretaría de Energía, que es la misma tasa que se aplica a todas las deudas de los Agentes del MEM. Los intereses que devengan las penalidades se contabilizan como penalidades (no como intereses pagados) y dichos intereses se incluyen en el monto de la provisión que se constituye para cualquier penalidad.

En virtud de lo contemplado en el Acta Acuerdo, las penalidades relacionadas con la calidad del servicio conforme al Contrato de Concesión de Transener S.A. pueden ser aplicadas por ésta, a partir de junio de 2005, a la ejecución de inversiones adicionales, siempre que Transener S.A. haya superado en cada semestre el nivel de calidad media de referencia establecido en el Acta Acuerdo de Transener S.A. CAMMESA es responsable de supervisar la disponibilidad de las Redes, registrar todos los incidentes de falta de disponibilidad y deducir las penalidades de nuestros ingresos.

Conforme lo previsto en el Régimen de Penalidades, a partir del segundo período tarifario (Julio 1998) el ENRE estableció -mediante resolución N° 1319/98-, un sistema de premios mensual como incentivo a mejorar la calidad del servicio prestado. Los premios se determinan en oportunidad de aplicarse las sanciones mensuales referidas en el Régimen de Penalidades, teniendo en cuenta el nivel de calidad registrado en el primer Período Tarifario de Transener S.A..

Si Transener S.A. logra alcanzar el nivel de servicio en calidad establecido en el Acta Acuerdo de Transener S.A. por cualquier de los períodos de nueve meses, la Sociedad recibirá un incremento de aproximadamente un 50 % por sobre el monto correspondiente a premios a ser recibidos en dicho período. El Acta Acuerdo de Transener S.A. dispone que si el nivel de servicio se encuentra por encima del nivel promedio aceptable de calidad de servicio durante el período desde 2000 a 2004, Transener S.A. tiene derecho a dicho aumento.

Es política de Transener S.A. establecer una provisión razonable para premios en función de la información relativa al nivel de calidad de servicio registrada en el ejercicio.

r. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense originadas por deudas financieras tomadas en dicha moneda. El resultado generado por estos instrumentos derivados, se incluye dentro de la línea de resultados financieros del Estado de Resultados.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICEWATERHOUSE&CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T P I F 17

Dr. José D. Ablovich
p/Comisión Fiscalizadora



La Sociedad no ha utilizado otros instrumentos financieros derivados para el manejo de su exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras y tasas de interés y, por lo tanto no ha realizado transacciones que originen riesgos asociados con los mencionados instrumentos.

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

s. Resultados por acción

Las ganancias y pérdidas básicas y diluidas por acción fueron calculadas en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones, ambos indicadores son iguales.

t. Recuperabilidad de activos de largo plazo

Transener S.A. analiza la recuperabilidad de sus activos de largo plazo periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen un potencial indicio de desvalorización.

La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable es en general el valor de uso calculado a partir de los flujos de fondos de dichos activos descontados a una tasa que refleje el costo promedio del capital invertido. La estimación del costo de capital es específica para cada activo en función de la moneda de dichos flujos y los riesgos asociados incluyendo el riesgo país.

La determinación del flujo de fondos descontado involucra un conjunto de estimaciones y supuestos sensibles, tales como tarifas futuras, 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 que se mencionan en Nota 2 a los presentes estados contables y atendiendo a los parámetros establecidos por Ley 24.065 que regula la negociación 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 contables.

u. Previsiones

En base a un análisis individual de la cartera de créditos e inversiones al cierre del ejercicio, se constituyó una previsión por incobrabilidad de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C P C F C A B U T P 1 F 17

(Socio)

Dr. José L. Abelovich
p/Comisionado Encargado



NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL, DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL		
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja en moneda nacional	126.584	386.842
Caja en moneda extranjera	47.188	44.373
Bancos en moneda nacional	1.281.405	2.367.674
Bancos en moneda extranjera	22.373.919	40.667.409
	<u>24.029.096</u>	<u>43.466.298</u>
b) Cuentas por cobrar		
CAMMESA	72.747.617	62.561.483
Otros Servicios	15.361.865	17.666.570
Otras partes relacionadas (Nota 9 c))	29.281.350	15.701.413
	<u>117.390.832</u>	<u>95.929.466</u>
c) Otros créditos		
Anticipos a proveedores	2.565.605	4.977.771
Gastos pagados por adelantado	12.293.451	9.537.398
Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 9 c))	7.933.168	1.142.815
Préstamos al Personal	955.836	767.912
Embargos judiciales	2.064.492	221.402
Programa de participación accionaria - reducción de capital	0	6.625.006
Programa de participación accionaria - Dividendos a cobrar	778.781	0
Diversos	110.856	104.025
	<u>26.901.099</u>	<u>23.376.323</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros créditos		
Programa de participación accionaria del personal	5.329.420	5.027.080
Crédito fiscal IGMP (Nota 3.6 n.))	46.193.701	35.291.595
	<u>51.523.121</u>	<u>40.318.675</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
e) Cuentas por pagar		
Proveedores	19.817.272	17.599.399
Sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 9 c))	1.096.346	1.094.294
Facturación anticipada	10.478.584	18.172.500
	<u>31.392.202</u>	<u>36.866.193</u>
f) Provisiones		
Honorarios por servicios de operación (Nota 9 c))	3.529.539	2.709.399
Provisión para gastos	11.678.743	24.290.990
	<u>15.208.282</u>	<u>27.000.389</u>
g) Otras deudas		
Financiamiento de CAMMESA (Nota 15)	931.869	109.554.605
Crédito Acuerdo Instrumental (Nota 2)	0	1.069.551.615)
	<u>931.869</u>	<u>0</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
h) Cuentas por pagar		
Facturación anticipada	5.120.460	5.490.966
Anticipo de clientes (Nota 11)	34.816.136	46.247.660
	<u>39.936.596</u>	<u>52.038.626</u>

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. BA T° 1 F° 17

Dr. José D. Alrovich
p/Comisión Fiscalizadora



ESTADOS DE RESULTADOS

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	S	S
i) Ingresos por ventas netas		
Servicio de transporte de energía eléctrica, neto	228.446.980	246.130.615
Canon IV Línea neto	116.878.404	80.532.743
Otros ingresos netos	163.062.140	133.214.492
	<u>508.387.524</u>	<u>465.877.850</u>

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
j) Efectivo		
Total caja y bancos	24.029.096	43.466.298
Total inversiones corrientes	81.789.532	31.067.370
Menos: Saldos de disponibilidad restringida		
Inversiones con vencimientos mayores a tres meses	(1.530.521)	(2.806.015)
Total según estados de flujo de efectivo	<u>102.288.307</u>	<u>71.727.653</u>

NOTA 5 – TASAS DE INTERES, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de las colocaciones de fondos, los créditos y las deudas al 31 de Diciembre de 2011, según su plazo estimado de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	COLOCACIONES DE FONDOS			TOTAL
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido/ a la vista	
			S	
Menos de 3 Meses	0	78.259.211	0	78.259.211
de 3 a 6 meses	0	0	0	0
de 6 a 9 meses	0	3.530.321	0	3.530.321
de 9 a 12 meses	0	0	0	0
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	0	0	0	0
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	0	0	0	0
	0	81.789.532	0	81.789.532

Existen inversiones corrientes en moneda extranjera por S 70.933.072 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 7,44 %. Existen inversiones corrientes en moneda nacional por S9.544.770 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 10,14 %. El resto de las inversiones no devengan intereses.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

CPCE Q A B A T º 1 F º 17

Dr. José D. Belovich
p/Comisión Fiscalizadora



CREDITOS

Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido/ a la vista		TOTAL
		S		
Menos de 3 Meses	0	119.363.685	0	119.363.685
de 3 a 6 meses	0	2.356.834	0	2.356.834
de 6 a 9 meses	0	2.356.834	0	2.356.834
de 9 a 12 meses	0	3.311.670	0	3.311.670
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	0	51.523.131	0	51.523.131
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	16.902.908	0	0	16.902.908
	16.902.908	178.912.154	0	195.815.062

Existen créditos en moneda nacional por \$ 6.339.130 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada de del 17,44 %. El resto de los créditos no devengan intereses.

DEUDAS

Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido/ a la vista		TOTAL
		S		
Menos de 3 Meses	0	112.073.551	0	112.073.551
de 3 a 6 meses	0	2.348.260	0	2.348.260
de 6 a 9 meses	0	359.608	0	359.608
de 9 a 12 meses	0	1.924.857	0	1.924.857
de 1 a 2 años	0	21.348.572	0	21.348.572
más de 2 años	0	703.518.840	0	703.518.840
Sin plazo establecido	0	0	12.111.639	12.111.639
	0	841.573.688	12.111.639	853.685.327

Existen deudas corrientes en moneda nacional por \$ 802.485 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 18,85%. Existen deudas no corrientes en moneda nacional por \$ 390.000 que devengan intereses a una tasa nominal anual del 11,00% y en moneda extranjera por un valor nominal de \$ 673.464.096 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,31%. El resto de las deudas no devenga intereses.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATER HOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C P C E C A B A Tº 1 Fº 17

Dr. José D. Abecovich
p/Comisión Fiscalizadora

NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

Activos diferidos	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Quebrantos acumulados	2.142.804	0
Inversiones	10.336.478	1.399.883
Cuentas por cobrar	142.195	142.195
Otros créditos	694.290	520.296
Valuación de créditos a valores descontados	408.288	786.684
Remuneraciones y cargas sociales a largo plazo	7.196.723	5.337.130
Provisiones	6.228.859	8.536.059
Total activos diferidos	27.149.637	16.722.247
Pasivos diferidos		
Bienes de uso	31.427.486	31.609.426
Otros activos	3.519.189	4.692.251
Valuación de deudas bancarias y financieras a valores descontados	9.305.898	1.812.343
Total pasivos diferidos	44.252.573	38.114.020
Total pasivo difiendo neto	17.102.936	21.391.773

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:

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Resultado antes de impuesto del ejercicio	(72.567.373)	64.252.415
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(25.698.561)	22.488.345
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Ajuste por inflación	13.971.743	13.811.537
- Resultado inversiones permanentes	6.939.701	4.341.597
- Otros conceptos no gravados	198.300	402.500
- Vencimiento quebrantos impositivos	0	2.162.580
- Disminución de provisiones de activos por impuestos diferidos (Anexo E)	0	(2.162.580)
Total cargo por impuesto a las ganancias	(4.288.837)	41.043.979
- Variación entre pasivo diferido al cierre y al inicio del ejercicio cargado a resultados	4.288.837	(13.994.527)
- Impuesto a pagar por el ejercicio	0	27.049.452

La Sociedad no ha reconocido diferencias pasivas relacionadas con su inversión en Transba S.A., debido a que no es probable que dichas diferencias se revertan en el futuro previsible, en virtud de la intención de Transener S.A. de mantener su inversión en dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



C.P.C.E. A.B.A. T° I. F° 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



El quebranto impositivo neto acumulado registrado por la Sociedad que se encuentra pendiente de utilización al cierre del ejercicio, asciende a \$ 6.122.297 de acuerdo al siguiente detalle:

Año generación	Monto	Año de expiración
2011	6.122.297	2016

A raíz de la unificación de normas contables, la Sociedad ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios, en consecuencia, se informa a continuación el efecto del mismo sobre los estados contables, en valores nominales.

Concepto	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	Valor nominal	Valor nominal
	\$	
Disminución de las inversiones no corrientes	55.683.564	59.679.762
Aumento del pasivo por impuesto diferido	161.101.237	175.072.980
Efecto en resultados no asignados - pérdida	216.784.801	234.752.742

La vida útil promedio restante de los activos no monetarios en cuestión es de aproximadamente 25 años. Este pasivo se revertirá totalmente en 2035.

Año	2012	2013	2014	2015	2016-2025	2026 en adelante	Total
Reversión del pasivo en valores nominales	10.638.806	10.638.806	10.638.806	10.638.806	60.707.750	57.838.263	61.012.37

NOTA 7 - ESTADO DEL CAPITAL

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado del capital es el siguiente:

	Valor nominal
	\$
Capital suscrito e integrado	444.673.795

Del total del capital, el 52,65% corresponde a la sociedad inversora Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A., en tanto que 47,35% restante, se encuentra en poder del público.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C I C A B A. Tº 1 Pº 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



NOTA 8 - ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El detalle de las deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Deudas Bancarias y Financieras	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	S	
Corrientes		
Nordic Investment Bank (NIB)	46.627	43.074
O. Negociables Par (1)	0	328.117
O. Negociables 2016 (2)	900.862	2.077.432
O. Negociables 2021 (3)	17.343.704	0
Ajuste deuda NIB y O.N. Par a valor descontado	0	(8.5011)
Banco de la Nación Argentina	0	6.708.060
Adelantos en cuenta corriente	243.527	43.480.861
Total Corriente	18.534.720	52.629.043
No Corrientes		
Nordic Investment Bank (NIB)	20.982.000	19.383.000
O. Negociables Par (1)	0	9.781.086
O. Negociables 2016 (2)	228.387.456	526.672.888
O. Negociables 2021 (3)	424.094.640	0
Gastos de financiación y emisión O. N. 2021	(23.541.604)	0
Ajuste deuda NIB y O.N. Par a valor descontado	(3.046.677)	(5.169.623)
Total No Corriente	646.875.815	550.667.351
Total	665.410.535	603.296.394

(1) Con fecha 31 de Marzo de 2011 se procedió al pago de la totalidad de las O.N. Par remanentes a través de la aplicación del Excedente de Efectivo determinado en el segundo semestre de 2010 de acuerdo con las definiciones contenidas en el Contrato de Fideicomiso de fecha 30 de Junio de 2005. Durante el mes de Abril de 2011 se procedió a la cancelación final de los mencionados títulos.

(2) El saldo al 31 de Diciembre de 2010, incluye títulos adquiridos por Transba S.A. por un valor de \$ 16.238.918 (ver Nota 9.c)) y es neto de \$ 75.446.802 de títulos propios en cartera.

(3) El saldo al 31 de Diciembre de 2011 es neto de \$ 8.960.031 de títulos propios en cartera.

8.1. O.N. 2016 Clase 1

Las Obligaciones Negociables Clase 1 Nominales remanentes en circulación al 31 de Diciembre de 2011 totalizan US\$53.064.000 (Ver Nota 8.3 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1).

Las Obligaciones Negociables Clase 1 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución N° 15.523 de fecha 30 de Noviembre de 2006 de la CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S. A..

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S R L

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1º N° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



8.1.1. Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2006

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2006, estaban sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones, varias de las cuales fueron eliminadas como consecuencia de la implementación de la Refinanciación 2011 (Ver Nota 8.3 Refinanciación de las Obligaciones Negociables Clase 1).

8.2. Programa Global para la emisión ON

El día 5 de Noviembre de 2009 una Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos o en cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento que no podrá exceder los \$ 200 millones o su equivalente en otras monedas. El Programa fue autorizado para su oferta pública por Resolución de la CNV N° 16.244 de fecha 17 de Diciembre de 2009. Con fecha 5 de Julio de 2010, se presentó una actualización del prospecto con los Estados Contables al 31 de Marzo de 2010.

8.3. Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 (la "Refinanciación 2011")

Dado que al inicio del año 2011 se observaron condiciones adecuadas en el mercado de capitales internacional y que en el año 2013 comenzará la amortización parcial de las Obligaciones Negociables Clase 1, Transener S.A. decidió proceder a la refinanciación de los mencionados bonos con el objeto fundamental de extender los plazos de la deuda.

Este proceso iniciado en Abril de 2011 comprendió una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 1 y una oferta de canje de las indicadas Obligaciones Negociables. Al cierre de dichas ofertas, se obtuvieron voluntades por aproximadamente un 65% del total de los títulos ofrecidos. Este resultado incluye US\$29.076.000 bonos en cartera de Transener S.A. y Transba S.A.

Asimismo, como parte de la Refinanciación 2011, Transener S.A. convocó a Asambleas de Obligacionistas tenedores de Obligaciones Negociables Clase 1 a efectos de someter a consideración una enmienda al Primer Suplemento del Contrato de Fideicomiso del Programa a fin de eliminar sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento contenidos en los términos y condiciones de tales Obligaciones Negociables. Las asambleas se celebraron los días 29 de Julio y 10 de Agosto de 2011, reuniones en las que los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 1 aprobaron la enmienda en los términos propuestos por Transener S.A.

Para financiar la oferta de compra y el canje de los bonos mencionados, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$ 53.100.00 el 2 de Agosto de 2011 y US\$ 47.435.000 el 11 de Agosto de 2011. Consecuentemente, el valor total emitido de Obligaciones Clase 2 fue de US\$ 100.535.000. Estos nuevos títulos con vencimiento final el 15 de Agosto de 2021 devengan una tasa del 9,75% anual y amortizarán totalmente al vencimiento.

Las nuevas Obligaciones Negociables Clase 2 han sido autorizadas para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C P C E C A B A T S I P 17

Dr. Jose D. Belovich
p/Comision Fiscalizadora



8.3.1. Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2011

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2011, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones las que incluyen entre otras, las siguientes:

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

8.3.2 Recompras de Deuda

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011, Transener S.A. adquirió Obligaciones Negociables Clase 2 por un valor nominal de US\$ 2 millones. Las mencionadas Obligaciones Negociables permanecen en cartera.

NOTA 9 –SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

- a) Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., ENARSA S.A. y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y "know how" con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A.. A partir del mes de Noviembre de 2009, Pampa Energía S.A. transfirió el contrato a Pampa Generación 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.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S R L


C P C E C A T A T O 1 P O 17

(Socio)


Dr. José P. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



- b) Las transacciones realizadas con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Sociedades art. 33 Ley 19.550		
	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	2.344.460	2.327.406
Venta de bienes y servicios Enarsa S.A.	1.842.280	502.100
Costo de honorarios por servicios		
• Enarsa S.A.	1.503.132	1.723.845
• Electroingeniería S.A.	0	1.058.939
Comisión Roxef (Pampa Energía S.A.)	0	24.815
Intereses negativos (Transba S.A.)	905.306	1.619.706
Intereses positivos (Transener Internacional Ltda.)	1.326.394	0
Intereses positivos (Citelec S.A.)	453.962	447.663
Otras partes relacionadas		
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	4.824.279	5.325.603
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	981.920	1.576.769
Venta de bienes y servicios Central Térmica Güemes S.A.	0	75.465
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	140.805	908.263
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	367.274	200.000
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur S.A.	41.212.583	33.551.884
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	836.659	695.395
Costo de honorarios por servicios		
• Pampa Generación S.A.	3.006.264	3.413.953
• Grupo Elmg S.A.	1.503.132	698.644

- c) Los saldos acreedores y deudores con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

POSICION ACTIVA	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Inversiones		
Préstamo Citelec S.A.	3.530.321	2.806.015
Préstamo Transener Internacional Ltda S.A.	29.532.795	3.999.666
Previsión préstamo sociedad controlada (Anexo E)	(29.532.795)	(3.999.666)
Total	<u>3.530.321</u>	<u>2.806.015</u>
Otros créditos		
Transba S.A.	7.933.168	1.142.815
Transener Internacional Ltda.	1.983.686	1.486.559
Previsión otros créditos (Anexo E)	(1.983.686)	(1.486.559)
Total	<u>7.933.168</u>	<u>1.142.815</u>

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A.T* I F°17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



POSICION PASIVA
Cuentas por pagar

	31 de Diciembre de 2011 S	31 de Diciembre de 2010 S
Transba S.A.	1.096.346	1.094.294
Total	1.096.346	1.094.294
Deudas bancarias y financieras		
Transba S.A. O.N 2016 (1)	0	16.238.918
Total	0	16.238.918
Provisiones		
Enarsa S.A.	1.151.376	680.996
Total	1.151.376	680.996

(1) El valor contable registrado por Transba S.A. al 31 de Diciembre de 2010 por las ON 2016 ascendía a \$15.994.201. El mismo considera el valor de mercado a dicha fecha. La totalidad de las transacciones fueron realizadas en condiciones de mercado.

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Inversiones

O.N. TGS 2017	15.308.149	0
Total	15.308.149	0

Cuentas por cobrar

Yacylec S.A.	796.802	855.472
Integración Eléctrica Sur S.A. (2)	28.332.476	14.659.023
Lisa S.A.	68.233	109.478
CT Loma de la Lata S.A.	83.179	77.440
Transportadora de Gas del Sur S.A.	66.0	0
Total	29.281.350	15.701.413

(2) El día 9 de Enero de 2012, se recibieron cheques de cobro diferido por \$ 11,7 millones.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


CPCE (S.A.B.A. Tº I Nº 17)

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



31 de Diciembre de 2011
S

31 de Diciembre de 2011
S

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar		
Litsa S.A.	0	477.091
Total	<u>0</u>	<u>477.091</u>
Provisiones		
Grupo Eling S.A.	797.899	679.437
Pampa Generación S.A.	1.590.264	1.348.966
Total	<u>2.388.163</u>	<u>2.028.403</u>
Deudas bancarias y financieras		
Edenor S.A. ON 2016 (3)	0	17.643.239
Pampa Inversiones S.A. ON 2016 (3)	0	4.390.851
Total	<u>0</u>	<u>22.034.090</u>

(3) El valor contable registrado por Edenor S.A. y Pampa Inversiones S.A. al 31 de Diciembre de 2010 por las ON 2016 ascendía a \$17.413.133 y \$4.317.453. En ambos casos consideraba el valor de mercado a dicha fecha. La totalidad de las transacciones fueron realizadas en condiciones de mercado.

NOTA 10 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE GANANCIAS

Las distribuciones de ganancias obtenidas por la Compañía se encuentran sujetas a las siguientes restricciones:

- a) De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el Estatuto Social y la Resolución N° 368/01 de la CNV, debe transferirse a la Reserva Legal no menos del 5 % de las ganancias realizadas y líquidas del ejercicio menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores hasta que la Reserva alcance el 20 % del capital.
- b) Los Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables No Rescatadas que permanecen en circulación, establecen que ni Transener S.A. ni ninguna subsidiaria deberá realizar ningún pago restringido a menos que, después de dar efecto al mismo no haya ocurrido o subsista incumplimiento. Pago restringido significa (i) un dividendo u otra distribución sobre las acciones de capital social de la Compañía (salvo dividendos pagaderos únicamente en acciones de su capital social distinta de acciones preferidas rescatables en forma obligatoria) o (ii) un pago a cuenta de la compra, rescate, cancelación o adquisición de (a) acciones del capital social de la Compañía, o (b) una opción, derecho de compra u otro derecho de adquirir acciones de capital social de la Compañía (pero sin incluir pagos de capital, prima -si hubiere- o intereses realizados de conformidad con los términos de deuda convertibles antes de la conversión).
- c) Las restricciones resultantes de la refinanciación de la deuda financiera detalladas en la Nota 8.

NOTA 11 - PROYECTO CUARTA LINEA DEL COMAHUE

El 27 de Octubre de 1997, se adjudicó a Transener S.A. el Contrato para la construcción, operación y mantenimiento (Contrato COM) del Proyecto de la Cuarta Línea. El proyecto consistió en la construcción de aproximadamente 1.300 km. de líneas de 500kV, la instalación de aproximadamente 2.550 torres de alta tensión y

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. S.R.L. T° 1 F° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



la ampliación de 5 Estaciones Transformadoras. El Contrato COM celebrado con el Grupo de Generadores de Energía Eléctrica del Área del Comahue (GEEAC) fue aprobado por el ENRE el 12 de Noviembre de 1997 y establecía un período de construcción de 23 meses a partir de esa fecha.

El Contrato COM establece un canon anual a pagar a Transener S.A. en cuotas mensuales, iguales y consecutivas durante los quince años del Período de Canon que comenzó a partir de la habilitación comercial de la obra, el 20 de Diciembre de 1999.

Adicionalmente, Transener S.A. recibió de CAMMESA la totalidad de los anticipos establecidos por el Contrato COM, provenientes de la subcuenta de excedentes por restricciones de la capacidad de transporte del corredor Comahue-Buenos Aires, que constituyen parte de la remuneración de Transener S.A. Estos fondos han sido contabilizados como Anticipos de clientes, dentro del rubro "Cuentas por Pagar No Corrientes" y se reconocen como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del Canon.

A raíz de la pesificación del Canon dispuesto por Ley N° 25.561, la Sociedad ha requerido al ENRE que, en ejercicio de la función de Comitente del Contrato, proceda a la redeterminación del Canon. Debido a que dicha solicitud nunca fue resuelta por el ENRE, la Sociedad inició, en Noviembre de 2006, un Recurso Directo ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. Cabe aclarar que por Resolución ENRE N° 428/02 y modificatorias, el citado Canon en pesos se encuentra ajustado mensualmente por el CER.

El 29 de Octubre de 2007 el ENRE contestó la demanda, solicitando el rechazo del recurso directo: el 19 de Diciembre de 2007 Transener S.A. presentó un escrito refutando los argumentos invocados por el ENRE y ratificando la procedencia del recurso directo interpuesto. El 28 de Diciembre de 2007 la Cámara corrió vista del expediente principal al Fiscal General, quien con fecha 22 de Febrero de 2008 dictaminó que corresponde admitir formalmente el recurso.

Con fecha 23 de Octubre de 2008, la Sala II de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió devolver las actuaciones al ENRE y ordenarle que en el plazo de treinta (30) días, contados a partir de la correspondiente notificación, se expida acerca del reclamo iniciado por Transener S.A.

El día 3 de Diciembre del 2008, el ENRE dictó la Resolución N° 653/08, mediante la cual realizó nuevos cálculos para la redeterminación del canon. Esta norma estableció un nuevo canon anual en \$ 75,9 millones, a partir del mes de Octubre del 2008. En virtud, que el nuevo canon anual no contempla una actualización del mismo, se presentó un recurso de reconsideración al ENRE –con alzada en subsidio a la Secretaría de Energía- solicitando que se adopte hasta la finalización del contrato COM un esquema de actualización similar al establecido en el Acta Acuerdo UNIREN y que la redeterminación del cargo por operación y mantenimiento se realice teniendo en consideración la tarifa vigente de Transener S.A. Adicionalmente a ello, se solicitó al ENRE el reconocimiento de un nuevo reajuste de canon con motivo de su desajuste desde Octubre de 2008 conforme los cálculos según el mecanismo de actualización previsto en el Acta Acuerdo UNIREN.

Mediante Resolución N° 180 del 31 de Marzo de 2010, el ENRE rechazó el recurso de reconsideración interpuesto, por lo que el expediente debía ser elevado a la Secretaría de Energía a fin de que dicho organismo resuelva el recurso de alzada interpuesto subsidiariamente.

Antes que ello ocurriera, con fecha 26 de Agosto de 2010, se ha efectuado una nueva presentación al ENRE reclamando el reconocimiento de las variaciones de costos desde Octubre 2008, calculándolos en base a la misma metodología utilizada por el ENRE para determinar el canon aprobado por Resolución N° 653/08 antes señalada.

Con fecha 21 de Diciembre de 2010 la Compañía celebró con la Secretaría de Energía y el ENRE un Acuerdo Instrumental del Acta Acuerdo celebrada con la UNIREN y ratificada por Decreto N° 1462/2005, en virtud del cual el ENRE ratificó que tiene bajo análisis la redeterminación del canon del Contrato COM de IV Línea en el

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L


C P C E Q A B A Tº 1 Fº 17

(Socio)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



marco de los lineamientos de la Resolución ENRE N° 653/08, y se comprometió a emitir el acto administrativo pertinente, procediendo a instruir a CAMMESA a efectuar las liquidaciones a que hubiere lugar.

Con fecha 30 de Marzo de 2011, mediante Resolución ENRE N° 150/2011 se dispuso aprobar, a partir del mes de Julio de 2010, el nuevo canon anual de \$ 95,9 millones, e instruyó a CAMMESA para que realice los ajustes correspondientes. Se han reconocido ingresos por \$ 10,0 millones correspondientes al ajuste retroactivo al año 2010 y \$ 20,0 millones por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

Con fecha 7 de Abril de 2011, la Compañía interpuso un recurso de aclaratoria contra dicha resolución pues la misma omitió indicar que al pago retroactivo del nuevo valor del canon deberán adicionarse los intereses moratorios que corresponden por el pago fuera de término, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Con fecha 7 de Septiembre de 2011, se efectuó una nueva presentación al ENRE reclamando el reconocimiento de las variaciones de costos desde Julio 2010 a Julio 2011, calculándolos en base a la misma metodología utilizada por el ENRE para determinar el canon aprobado por Resoluciones Nro 653/08 y Nro 150/11 antes señaladas. A la fecha tal petición se encuentra pendiente de resolución por parte del ENRE.

NOTA 12 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA

Los Pliegos de Bases y Condiciones determinaron que el 10% del Capital Social de Transener S.A. y el 10% del Capital Social de Transba S.A., representados por las acciones Clase "C", se hallan sujetos al Régimen de Propiedad Participada y al Programa de Participación Accionaria del Personal, respectivamente.

Debido a los aumentos de capital producidos como consecuencia de la reestructuración financiera, y dado que los titulares de acciones Clase C no hicieron uso del derecho de suscripción preferente y de acrecer cuyo plazo venció en el mes de Marzo de 2006 la participación del Programa de Propiedad Participada de Transener S.A. en el total de su capital social pasó a ser del 8,10%.

Para el caso de Transener S.A., las acciones involucradas permanecerán en poder del Banco de la Nación Argentina como Fiduciario, designado por el Gobierno Nacional hasta la cancelación del precio de dichas acciones.

Con fecha 26 de Junio de 2007, el Comité Ejecutivo del Programa de Propiedad Participada de Transener S.A. notificó a la Sociedad que había dado inicio al proceso de cancelación del precio de dichas acciones.

Mediante Resolución N° 284 del Ministerio de Economía y Producción, de fecha 10 de Octubre de 2007, se aprobó la cancelación total anticipada del saldo del precio por la compraventa de las acciones Clase "C" adeudado a los empleados adherentes al Programa de Propiedad Participada de Transener SA.

Posteriormente, con fecha 25 de Octubre de 2007, la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución N° 15765, resolvió, "transferir la autorización de oferta pública oportunamente otorgada a Transener SA por conversión de hasta 36.019.882 acciones ordinarias escriturales Clase "C" de V/N \$1 y un voto por acción en igual cantidad de acciones ordinarias escriturales Clase "B".

El 31 de Octubre de 2007, el Banco de la Nación Argentina acreditó el pago total del saldo de precio de las acciones, y solicitó el levantamiento de la prenda que pesaba sobre las 36.019.882 Acciones Clase "C", en virtud de la Cancelación del Saldo Total de Precios de la deuda que el Programa de Propiedad Participada de Transener SA, que mantenía con el Estado Nacional, transformando la mencionada cantidad en Acciones Clase "B".

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



NOTA 13 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES

BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Tanto para Transener S.A. como para Transba S.A., el Contrato de Concesión prohíbe a la Sociedad Concesionaria la constitución de prenda, hipoteca, u otro gravamen o derecho real en favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Nacional para el caso de Transener S.A. y Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica Provincial para el caso de Transba S.A., sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaren inadecuados o innecesarios para tal fin, a criterio del ENRE.

LIMITACION A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES

El Estatuto Social de Transener S.A. prohíbe al titular de las acciones Clase "A" (Citelec S.A.) modificar su participación y vender sus acciones sin previa aprobación del ENRE, o en su defecto de quien lo reemplace. Transener S.A. tampoco podrá modificar o vender su participación en Transba S.A. sin previa autorización de dicho organismo.

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, Citelec S.A. con respecto a Transener S.A. y Transener S.A. con respecto a Transba S.A., han constituido una prenda a favor del Gobierno Nacional sobre el total de las acciones Clase "A", a fin de garantizar la ejecución de las obligaciones asumidas. Los adjudicatarios Citelec S.A. y Transener S.A. deberán incrementar la garantía gravando con prenda las acciones de Clase "A" que adquieran con posterioridad como resultado de nuevos aportes de capital que los mismos efectúen o de la capitalización de utilidades y/o saldos de ajuste del capital y las sucesivas transferencias eventuales del paquete mayoritario de las acciones Clase "A" se transferirán con el gravamen prendario.

Adicionalmente, el Estatuto Social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", salvo ciertas excepciones mencionadas en el Contrato de Concesión.

NOTA 14 - PASIVOS POR COSTOS LABORALES Y COMPROMISOS QUE GENERAN PERDIDAS

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios otorgados a los empleados de Transener S. A.. Los beneficios considerados son:

- a) una bonificación por años de antigüedad que se abona al personal, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia y cada cinco hasta los 40 años, y
- b) una bonificación para todos los trabajadores que hayan acreditado los años de servicio con aportes para obtener la Jubilación Ordinaria. Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo y para el personal fuera de convenio.

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente al 31 de Diciembre de 2011 y 2010. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios Proyectados. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro remuneraciones y cargas sociales no corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C P C E C A B A T ° 1 F ° 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



El detalle del cargo a resultados estimado por variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
Costo por Servicios	1.949.836	1.427.259
Costo por Interes	6.982.698	5.089.197
Amortización de (Ganancias) y Pérdidas	4.579.059	1.090.793
Amortización del pasivo de transición	821.305	821.306
Total	14.332.898	8.428.555

El detalle de la variación de las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Obligaciones por Beneficios al inicio del ejercicio	34.330.103	24.294.350
Costo por Servicio	1.949.836	1.427.259
Costo por Intereses	6.982.698	5.089.197
Pérdidas actuariales	15.673.060	6.304.123
Beneficios pagados a los participantes	(9.019.775)	(2.784.826)
Obligaciones por Beneficios al cierre del ejercicio	49.915.922	34.330.103
Obligaciones por Beneficios al cierre del ejercicio	49.915.922	34.330.103
Pérdidas actuariales no amortizadas	(20.442.045)	(4.348.044)
Costos por servicios pasados no amortizados	(8.911.812)	(9.733.117)
Total planes de beneficios al personal	20.562.065	15.248.942

Los supuestos actuariales utilizados fueron

Variables	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
Tasa de descuento	29,32%	25,08%
Tasa de interes real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	1%

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no posee activos relacionados con planes de pensión.

NOTA 15 - FINANCIACION DE CAMMESA

Como resultado de la demora en la implementación de los ajustes en los costos según las pautas establecidas en el Acta Acuerdo, el 12 de Mayo de 2009, Transener S.A. y Transba S.A. celebraron con CAMMESA un acuerdo de financiamiento por un monto de hasta \$ 59,7 millones y \$ 30,7 millones respectivamente. Con fecha 5 de Enero de 2010, se suscribió una ampliación del acuerdo de financiamiento antes señalado por hasta la suma de \$ 107,7 millones y \$42,7 millones para Transener S.A. y Transba S.A.. respectivamente.

A raíz de los Acuerdos Instrumentales celebrados el 21 de Diciembre de 2010, la Sociedad aplicó los créditos reconocidos por la Secretaria de Energía y el ENRE por variaciones de costos, a la cancelación del financiamiento recibido de CAMMESA hasta la concurrencia de los montos. Al 31 de Diciembre de 2010, a efectos de reflejar la realidad económica del acuerdo se expuso la posición neta entre el financiamiento recibido y la porción de créditos a ceder por la Sociedad (Ver Nota 4.g)).

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.F.C.E.A.H.A. T° 1 P° 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



Ello en virtud que el acuerdo de financiamiento preveía la posibilidad de pre-cancelación del mismo para el caso que durante su plazo de pago el ENRE dispusiera los pagos retroactivos adeudados a Transener S.A. y Transba S.A. en concepto de variaciones de costos desde el año 2005 a la fecha.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CMMESA las Addendas II contemplando las ampliaciones a los acuerdos de financiamiento 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 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.

En virtud de las novedades detalladas precedentemente la situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

Desembolsos recibidos Financiamiento de CMMESA			
Capital	Intereses devengados	Total	
S millones			
12/05/2009 al 31/12/10	102,2	7,4	109,6
1/01/2011 al 17/01/2011	5,2	0,6	5,8
18/01/2011 al 31/12/2011	61,6	-	61,6
	169,0	8,0	177,0

El pasivo por la totalidad de los desembolsos percibidos al 31 de Diciembre de 2011 ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental. Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables ingresaron desembolsos por \$ 6,3 millones.

Por otra parte, el 27 de Septiembre de 2010 Transener S.A. celebró con CMMESA, bajo las mismas condiciones de desembolsos y cancelación, un nuevo acuerdo de financiamiento de hasta US\$ 2.340.800 para solventar trabajos de mantenimiento en los interruptores de 500 kV de la ET Alicurá. Al 31 de Diciembre de 2011 el monto certificado por Transener S.A. ascendió a \$ 1,2 millones, desembolsando CMMESA la totalidad de dicho importe. En virtud del mencionado Acuerdo Instrumental, no se prevé la continuidad de desembolsos por este acuerdo por parte de CMMESA, quedando pendiente la devolución de los montos recibidos en 18 cuotas a partir del mes de enero de 2012, devengando la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

NOTA 16 - AUMENTO Y REDUCCION VOLUNTARIA DEL CAPITAL SOCIAL EN TRANSBA S.A.

La Asamblea de Accionistas de Transba S.A. aprobó el 11 de Agosto de 2009 un aumento de capital de la suma de \$220.178.121 a \$ 484.317.170, mediante la capitalización del saldo de la cuenta "Ajuste de Capital" contabilizado al 31 de Marzo de 2009, y la reducción voluntaria del Capital Social de la suma de \$ 484.317.170 a la suma de \$418.067.170.

Con fecha 18 de Agosto de 2009 se solicitó la autorización correspondiente al ENRE conforme las disposiciones de sus Estatutos Sociales. Mediante Resolución ENRE N° 608/2009 del 22 de Diciembre de 2009 el ENRE resolvió i) autorizar la modificación al Artículo Quinto del Estatuto Social por la capitalización de la cuenta denominada "Ajuste de Capital" en la suma de \$ 264.139.049 y la simultánea reducción voluntaria del capital

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C P C C A B A T P 1 Fº 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



social en la suma de \$ 66.250.000, resultando el capital social en la suma de \$ 418.067.170; ii) con relación a la reducción voluntaria del capital social en la suma de \$ 66.250.000, resolvió que el rescate de acciones correspondiente podrá ser efectivizado en la medida que el hecho se concrete bajo la forma de pago en especie.

A tales efectos Transba S.A. entregó a Transener S.A. Obligaciones Negociables Clase 1 por un valor nominal de US\$ 18.707.000, quedando pendiente de cancelación al 31 de Diciembre de 2010 \$ 1.686 con Transener S.A.. Asimismo, al 31 de Diciembre de 2010 se encontraban pendientes de cancelación el saldo correspondiente a la PPAP por un importe de \$ 6.625.000. Estos importes han sido cancelados durante el mes de Marzo de 2011, mediante una transferencia de Obligaciones Negociables Clase 1 por un valor nominal de US\$ 1.655.000.

El día 15 de Abril de 2010 Transba S.A. finalizó el trámite de registración del aumento y reducción voluntaria de capital, y reforma del art. 5° del Estatuto Social, por ante la Inspección General de Justicia.

NOTA 17 - INVERSION EN TRANSENER INTERNACIONAL LTDA.

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

Al 31 de Diciembre de 2011, tanto el valor de la participación de Transener en Transener Internacional Ltda. como los préstamos y los créditos otorgados han sido provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

Por este motivo, las operaciones de Transener Internacional Ltda. no han sido consolidadas.

NOTA 18 – ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Aplicación de NIIF 1

La CNV, a través de las Resoluciones N°562/09 y N°576/10 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE (modificada posteriormente por la Resolución Técnica N° 29 de la FACPCE), que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de Enero de 2012, siendo los primeros estados financieros a presentar los correspondientes al 31 de Marzo de 2012.

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el IASB en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1° de Enero de 2012. La adopción de estas normas originará cambios en las políticas contables de la Sociedad, cuyo impacto se incluye en las conciliaciones correspondientes al patrimonio neto al 1 de Enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF emitidas por el IASB) y al 31 de Diciembre de 2011, y al resultado integral correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2011, más adelante detallado.

En la preparación de los estados financieros mencionados de acuerdo a NIIF 1, se han considerado las siguientes excepciones obligatorias emitidas por el IASB:

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICEWATERHOUSE & CO S.R.L.

C P C E. C. S. C. B. A. T.º 1. P.º 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



- Estimaciones

Las estimaciones al 1° de Enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las normas contables profesionales anteriores.

- Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual será adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1° de Enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas
- Contabilización de cobertura
- Participación no controlantes

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado las siguientes exenciones:

- Valor razonable o revaluado como costo atribuido

Los activos fijos (clasificados en el rubro Propiedad, planta y equipos) han sido valuados a la fecha de transición a NIIF usando los respectivos valores de libros determinados bajo normas profesionales vigentes en Argentina.

- Beneficios a los empleados

La NIIF 1 exige de la aplicación retroactiva de la NIC 19 revisada. "Retribuciones a los empleados" en lo que respecta al reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales. En línea con esta exención, la Sociedad ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas existentes a la fecha de transición, relativas a todos los planes de prestación a los empleados en el saldo de apertura de los resultados acumulados.

Las restantes exenciones opcionales que no son de aplicación a la Sociedad son:

- Contratos de seguros
- Arrendamientos
- Diferencias de conversión acumuladas
- Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos
- Instrumentos financieros compuestos
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo
- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente
- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C P C E C A B A T ° 1 F ° 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora



Conciliaciones entre NIIF y normas contables de Argentina

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones de las normas contables profesionales vigentes en Argentina a NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación.

En tal sentido, la Sociedad ha considerado en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2012.

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de Diciembre de 2012, las normas que se utilicen fueren diferentes

a) Efectos de la aplicación de IFRS en el patrimonio neto al 1 de Enero de 2011 y al 31 de Diciembre de 2011

NIIF prevé el uso de criterios alternativos para la medición después del reconocimiento inicial de cada clase de bienes que componen los rubros Propiedad, planta y equipos. Una entidad deberá elegir entre el "modelo de costo" y el "modelo de revaluación". La Dirección del Grupo ha optado por seguir aplicando el "modelo de costo" para todos los bienes que componen los rubros Propiedad, planta y equipos.

Después de considerar las excepciones voluntarias elegidas para la adopción inicial y el uso del "modelo de costo" para valorar Propiedad, planta y equipos las principales diferencias identificadas entre las normas profesionales vigentes en Argentina y las NIIF y su impacto en el patrimonio neto de la Sociedad al 1º de enero de 2011 y 31 diciembre de 2011 y en los resultados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se describen a continuación:

	Total Patrimonio Neto al 1 de Enero de 2011	Total Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2011
Saldos Según norma Local	1.082.483.823	1.014.205.287
Ajustes NIIF		
1. Cambio de metodo de depreciacion en Bienes de Uso	(177.271.920)	(178.638.248)
2. Segregación resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto IV Línea	(24.057.111)	(12.984.338)
3. Reconocimiento impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	(175.072.980)	(161.101.237)
4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(19.081.161)	(29.353.957)
5. Efecto de los ajustes en la Sociedad Controlada	(120.861.358)	(118.082.358)
6. Efectos de los ajustes descriptos en el impuesto diferido	77.143.568	77.341.790
Saldos según NIIF	643.282.861	591.386.939

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

(Suco)


Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

b) Efectos de la aplicación de NIIF en los resultados integrales al 31 de Diciembre de 2011

	Resultado al 31 de Diciembre de 2011
Resultado del Ejercicio de Transener SA según norma local	(68.278.536)
Ajustes NIIF	
1. Cambio de método de depreciación en Bienes de Uso	(1.366.328)
2. Segregación resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto IV Línea	11.072.773
3. Reconocimiento impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	13.971.743
4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos	821.205
5. Efecto de los ajustes en la Sociedad Controlada	2.779.000
6. Efectos de los ajustes descriptos en el impuesto diferido	198.222
Resultado del Ejercicio de Transener SA según NIIF	(40.801.921)
4. Otro Resultado Integral de Transener SA bajo NIIF	(11.094.001)
Resultado total integral del ejercicio bajo NIIF	(51.895.922)

1. Cambio de método depreciación Propiedad, planta y equipo:

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, Transener S.A. utiliza fórmulas técnicas para depreciar ciertos bienes relacionados a la actividad de transmisión de energía eléctrica. A efectos de la aplicación de la NIIF, se ha utilizado el método de la línea recta.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 177.271.920 y \$ 178.638.248 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

2. Segregación resultado de construcción, de operación y mantenimiento de Proyecto IV Línea.

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, aquellos costos y gastos relacionados directamente con el proyecto de Cuarta Línea fueron reconocidos como "Otros activos no corrientes".

los cuales son amortizados en forma unificada y lineal durante el período de 15 años, teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento. Paralelamente, Transener SA. recibió de CAMMESA la totalidad de los anticipos establecidos por el Contrato COM. provenientes de la subcuenta de excedentes por restricciones de la capacidad de transporte del corredor Comahue-Buenos Aires. Estos fondos han sido contabilizados como Anticipos de clientes, dentro del rubro "Cuentas por Pagar No Corrientes" y se reconocen como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del canon. Adicionalmente, el activo neto fue considerado bajo normas contables profesionales vigentes como un activo no monetario y como tal fue ajustado por inflación y recibió la capitalización de diferencias de cambio.

De acuerdo con las NIIF,

- a) aquellos acuerdos que incluyan distintos componentes de ingresos (como es el caso de los contratos de construcción, operación y mantenimiento), deben segregarse y contabilizarse en forma independiente y en base a la prestación del servicio. A partir de ello, se ha segregado el resultado de la construcción del resultado de operación y mantenimiento, habiéndose reconocido un activo financiero en base a los cánones futuros a recibir asociados al saldo pendiente de cobro por el servicio de construcción de la Cuarta Línea;
- b) se han revertido el ajuste por inflación y la diferencia de cambio capitalizados.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 24.057.111 y \$ 12.984.338 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

3. Reconocimiento impuesto diferido sobre ajuste por inflación

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad considera el ajuste por inflación contable de propiedad, planta y equipo y otros activos no corrientes como diferencias permanentes para reconocer el impuesto a las ganancias según el método del impuesto diferido. De acuerdo con las NIIF, dicho ajuste por inflación contable es considerado como una diferencia temporaria, generando un mayor pasivo diferido.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 175.092.980 y \$ 161.101.237 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad no reconoce en los estados contables las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios pasados que aún no se han amortizado. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIIF 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales; y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 19.081.161 y \$ 29.353.957 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.



5. Efecto de los ajustes en Sociedad controlada

Corresponde a ajustes efectuados respecto a Transba S.A., el detalle del efecto en el Patrimonio neto por tipo de ajuste es el siguiente:

	1 de Enero de 2011	31 de Diciembre de 2011
	\$	\$
1. Cambio de metodo de depreciacion en Bienes de Uso	(87.627.344)	(86.893.883)
3. Reconocimiento impuesto diferido sobre el ajuste por inflacion	(59.679.761)	(55.683.563)
4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(6.498.189)	(9.104.262)
5. Efecto de los ajustes descriptos en el impuesto diferido	32.943.936	33.599.350
Ajuste en Patrimonio neto	<u>(120.861.358)</u>	<u>(118.082.358)</u>

La explicación de cada ajuste se informa por cada nota referenciada a los ajustes de Transener S.A.

6. Efecto de los ajustes descriptos en impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

El detalle es el siguiente:

	\$
Pasivo diferido por ajuste por inflación	161.101.237
Impuesto diferido sobre ajustes de conversión a NIIF	<u>(77.341.790)</u>
Impuesto diferido	<u>83.759.447</u>



Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
BIENES DE USO

Cuenta Principal	Valores Originales					Depreciaciones				Neto resistente 2011	Neto resistente 2010
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Bajas	Monto			
\$											
Terrenos	3 051 257	0	0	0	3 051 257	0	0	0	0	3 051 257	3 051 257
Vehículos	23 587 981	2 357 710	(13 721)	0	25 851 973	(1 192 588 850)	60 227	(1 670 658)	(218 693 304)	3 982 669	4 329 031
Equipo aéreo y suscompuesto	22 197 739	775 509	0	0	22 973 248	(3 771 695)	0	(917 171)	(6 688 843)	16 284 435	16 426 043
Muebles y útiles	5 810 610	96 929	0	0	5 907 542	(3 551 358)	0	(23 130)	(3 902 749)	2 004 793	2 259 255
Equipamiento informático	11 045 502	484 296	0	0	11 529 798	(3 542 512)	0	(445 548)	(3 872 060)	657 738	618 990
Líneas de alta tensión	611 237 000	0	0	1 802 327	613 039 387	(206 840 170)	0	(18 649 261)	(325 400 000)	387 549 297	404 396 590
Equipo eléctrico	610 294 957	518 828	(6 031 943)	21 365 401	625 947 243	(1 316 967 814)	5 020 775	(21 439 196)	(232 286 438)	392 560 805	393 327 343
Edificio, otros bienes raíces y edificio en terreno de tercer	33 030 844	204 380	0	0	33 235 024	(7 986 648)	0	(757 149)	(7 844 097)	25 390 927	25 944 196
Laboratorio y mantenimiento	5 716 991	30 332	0	0	5 747 323	(2 065 467)	0	(26 141)	(2 324 008)	3 418 215	3 651 024
Elementos de comunicación	813 222 756	130 026	0	2 748 912	816 201 694	(1 993 341 838)	0	(3 888 069)	(43 121 797)	410 79 897	42 089 628
Varios	13 721 981	267 921	0	0	14 089 902	(1 159 766)	0	(104 919)	(15 309 393)	880 799	1 562 275
Obras en curso	111 764 528	22 024 846	0	(17 045 051)	116 744 323	0	0	0	0	119 148 724	116 764 528
Reservas	56 667 972	171 105	(1 117 021)	(178 971)	56 890 534	0	0	0	0	56 890 534	56 667 972
Anticipos	8 782 590	16 053 536	0	(2 892 069)	16 924 057	0	0	0	0	16 924 057	8 782 590
Total 2011	1 604 232 771	44 748 321	(7 114 288)	0	1 641 857 706	(52 562 449)	5 081 002	(59 432 412)	(8 717 135 599)	1 069 824 213	1 077 870 622
Total 2010	1 564 265 250	40 653 477	(6 866 676)	0	1 604 232 771	(4 759 549 551)	0	(49 832 509)	(2 261 821 499)	1 077 870 622	1 077 870 622

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCE/CABA Tº 1 Fº 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
OTROS ACTIVOS

Cuenta Principal	Valores Originales		Amortizaciones			Neto resultante 2011	Neto resultante 2010
	Al comienzo del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
				Monto			
S							
Proyecto Cuarta Línea	629.404.712	629.404.712	(462.238.195)	(42.112.804)	(504.356.999)	125.053.713	167.166.517
Activación diferencias de cambio	43.570.907	43.570.907	(30.164.473)	(3.351.607)	(33.516.080)	10.054.827	13.406.434
Total 2011	672.975.619	672.975.619	(492.402.668)	(45.464.411)	(537.867.079)	135.108.540	
Total 2010	672.975.619	672.975.619	(446.938.256)	(45.464.412)	(492.402.668)		180.572.951

Vea nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



C.P.C.E.C. S.A. Tº 1 Pº 17

(Suero)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Emisor y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado 2011	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado 2011(1)	Valor registrado 2010 (1)	Información sobre el emisor				
								Actividad Principal	Últimos estados contables			
Fecha	Capital social reexpresado y reservas	Resultados acumulados	Patrimonio Neto									
INVERSIONES NO CORRIENTES				\$	\$	\$	\$					
Sociedades Art 33 - Ley 19.550												
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S A	Ord Escriturales Clase "A"	\$1	112 290 842									
	Ord Escriturales Clase "B"	\$1	85 869 467	4 558 855	364 513 656	361 324 237	388 160 981	31/12/2011	426 864 543	(218 491 370)	405 015 173	90
Transener Internacional Ltda (2)		RS\$	1 354 744	1 008 467	0	0	0					99
Total				436 893 920	364 513 656	361 324 237	388 160 981					

(1) En la participación de Transba SA los valores registrados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 incluyen una eliminación de resultados no trascendidos a terceros por \$ 189 417 y \$ 270 849, respectivamente y un ausio de valuación de títulos en cartera al 31 de Diciembre de 2010 de \$ 244 717

(2) La inversión en Transener Internacional Ltda ha sido provisionada en su totalidad (ver Nota 17)

\$ Peso Argentino

RS Real

Vea su informe de fecha
6 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

C/PCECABA T° 1 F° 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y de 2010
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal	Valor de costo ajustado 2011	Valor registrado 2011	Valor registrado 2010
	\$		
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones de fondos	0	0	10.633.551
Fondo Común de Inversión	6.319.679	6.319.679	17.627.804
Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 9.c)	3.530.321	3.530.321	2.806.015
Obligaciones Negociables	36.055.325	35.797.868	0
Títulos Públicos	33.917.982	36.121.664	0
Total Inversiones Corrientes	79.823.307	81.789.532	31.067.370

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICEWATERHOUSE & CO S R L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Eº 17

Dr. José D. Abelovich
p/Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
PREVISIONES

Conceptos	Al	Aumentos	Disminuciones	Al
	comienzo			cierre
	del ejercicio			del ejercicio
\$				
Deducciones del activo corriente				
Para préstamo sociedad controlada (I)	3.999.666	25.533.129	0	29.532.795
Para deudores incobrables	406.272	0	0	406.272
Para otros créditos incobrables (II)	1486.559	497.127	0	1983.686
Total al 31 de Diciembre de 2011	5.892.497	26.030.256	0	31.922.753
Total al 31 de Diciembre de 2010	406.272	5.486.225	0	5.892.497
Deducciones del activo no corriente				
Para activos impositivos diferidos	0	0	0	0
Total al 31 de Diciembre de 2011	0	0	0	0
Total al 31 de Diciembre de 2010	2.162.580	0	(2.674.911)	0

(1) Ver Nota 17

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



C.P.C.A.B.A. T.º 1.º 17

(Socio)

Dr. José D. Abelovitch
p/ Comisión Fiscalizadora

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	2011			2010	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio Vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$		\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 5.257.167	4,264	22.416.559	US\$ 10.342.228	40.707.009
Caja y bancos	R\$ 1.735	2,621	4.548	R\$ 2.000	4.773
Inversiones	US\$ 16.871.372	4,264	71.939.532		0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			94.360.639		40.711.782
TOTAL ACTIVO			94.360.639		40.711.782
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 103.821	4,304	446.847	US\$ 2.547	10.127
Deudas bancarias y financieras (1)	US\$ 4.249.813	4,304	18.291.193	US\$ 615.851	2.448.623
TOTAL PASIVO CORRIENTE			18.738.040		2.458.750
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras (1)	US\$ 156.474.000	4,304	673.464.096	US\$ 139.798.032	555.836.974
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			673.464.096		555.836.974
TOTAL PASIVO			692.202.136		558.295.724

(1) El importe de las deudas bancarias y financieras no incluye el ajuste de la deuda financiera NIB y las O.N. Par a valor descontado, ni los gastos de financiación y emisión de ON 2021 (Ver Nota 8).

US\$: Dólar estadounidense

R\$: Real



INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19.550
 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

RUBROS	Total 2011	Costos de explotación	Costos de administración	Total 2010
	\$			
Sueldos y contribuciones sociales	222.182.125	183.650.526	38.531.599	157.404.675
Otros costos en personal	5.360.291	3.907.705	1.452.586	4.085.292
Honorarios por servicios	6.012.527	6.012.527	0	6.895.381
Honorarios profesionales	9.451.099	5.229.069	4.222.030	7.632.163
Mantenimiento de equipos	3.050.636	3.050.636	0	1.982.228
Materiales para obras	17.795.706	17.795.706	0	8.738.577
Combustibles y lubricantes	5.181.641	4.890.337	291.304	4.552.421
Mantenimiento general	14.544.393	14.216.819	327.574	12.167.053
Energía eléctrica	1.471.663	1.375.234	96.429	1.379.391
Depreciación de bienes de uso	50.432.412	45.389.439	5.042.973	49.801.522
Amortización de otros activos	45.464.411	45.464.411	0	45.464.412
Gastos por administración del MEM	549.398	549.398	0	523.118
Honorarios Ente Regulador	1.279.954	1.279.954	0	1.410.120
Cuota social ATEBRA	318.509	0	318.509	413.706
Comunicaciones	2.448.671	2.203.327	245.344	2.095.995
Servicio de transporte	3.805.891	3.792.570	13.321	2.718.437
Seguros	19.043.447	608.440	18.435.007	17.932.528
Alquileres	4.999.204	2.644.113	2.355.091	4.753.555
Viajes y estadías	14.651.321	13.827.081	824.240	11.194.784
Artículos de oficina y papelería	2.182.100	502.959	1.679.141	1.783.518
Impuestos, tasas y contribuciones	9.792.270	8.623.392	1.168.878	7.122.150
Directores y Síndicos	1.991.419	0	1.991.419	1.553.314
Gastos bancarios	266.261	171.443	94.818	290.410
Vigilancia y seguridad	9.735.416	9.724.301	11.115	6.735.843
Limpieza oficinas y estaciones	5.557.434	5.094.140	463.294	4.387.219
Mantenimiento electroducto	3.658.062	3.658.062	0	3.818.862
Provisiones	(14.747.649)	(14.747.649)	0	(12.012.635)
Diversos	9.121.736	5.281.021	3.840.715	10.234.955
TOTAL 2011	455.600.348	374.194.961	81.405.387	
TOTAL 2010		298.291.470	66.767.524	365.058.994

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C P C E C A B A T N° 1 F° 17



 Dr. José D. Abelovich
 p/Comisión Fiscalizadora



INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA COMISIÓN 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:

I.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad anunció una pérdida neta consolidada de Pesos 68,3 millones correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 fueron de Pesos 628,3 millones, 7,6% superiores a los Pesos 583,8 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a un incremento de: (i) Pesos 30,3 millones en el Canon por Cuarta Línea neto y (ii) Pesos 38,0 millones en los otros ingresos por ventas netas, netos de (iii) una disminución de Pesos 23,8 millones en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica netos,

La disminución en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica netos se debió principalmente a una disminución de (i) Pesos 34,2 millones en los ingresos percibidos 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) y (ii) Pesos 7,8 millones en Otros ingresos regulados, fundamentalmente debido a menores premios por calidad de servicios por Ps. 5,4 millones, netos de (iii) una disminución de Pesos 17,0 millones en el cargo por penalidades.

El aumento en el Canon por Cuarta Línea neto, retroactivo a Julio de 2010, se debió principalmente al reconocimiento y aprobación de mayores costos por parte del ENRE a través de su Resolución 150/2011.

El aumento en los otros ingresos por ventas netas se debió principalmente a un incremento de: (i) Pesos 29,8 millones provenientes de los ingresos generados por Transener, fundamentalmente Pesos 12,6 millones en ingresos por servicios, Pesos 10,0 millones en ingresos por supervisión y Pesos 7,8 millones en ingresos por obras y (ii) Pesos 8,1 millones en los ingresos generados por su sociedad controlada Transba.

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 fueron de Pesos 613,8 millones, 26,0% superiores a los Pesos 487,2 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de: (i) Pesos 88,8 millones en Sueldos y contribuciones sociales y (ii) Pesos 13,7 millones en Materiales para obras.

Los otros ingresos y egresos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 representaron una pérdida neta de Pesos 0,0 millones, en comparación con la ganancia neta de Pesos 5,1 millones del ejercicio anterior, como consecuencia de la disminución de lo percibido en el presente ejercicio en concepto de recupero de siniestros.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 representaron una pérdida neta de Pesos 67,7 millones, en comparación con la pérdida de Pesos 6,6 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a (i) una disminución de Pesos 48,0 millones en intereses financieros generados por activos principalmente debido al menor reconocimiento de ingresos financieros provenientes de los Acuerdos Instrumentales firmados con la SE y el ENRE y (ii) un aumento de Pesos 11,1 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas.

El cargo por Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011 representó una ganancia de Pesos 8,9 millones, en comparación con la pérdida de Pesos 53,1 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una disminución de Pesos 22,5 millones en el cargo por impuesto diferido y de Pesos 39,5 millones en el impuesto a las ganancias a pagar.



2.- ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

2.1.- Estructura patrimonial consolidada

	30 de Diciembre de 2011 S	30 de Diciembre de 2010 S	30 de Diciembre de 2009 S	30 de Diciembre de 2008 S	30 de Diciembre de 2007 S
Activo corriente	307.758.692	253.936.531	187.046.244	158.190.193	197.022.407
Activo no corriente	<u>1.651.844.388</u>	<u>1.712.908.293</u>	<u>1.824.814.606</u>	<u>1.871.622.079</u>	<u>1.874.781.499</u>
Total del activo	<u>1.959.603.080</u>	<u>1.966.844.824</u>	<u>2.011.860.850</u>	<u>2.029.812.272</u>	<u>2.071.803.906</u>
Pasivo corriente	162.092.626	198.375.956	219.047.274	129.958.634	117.211.248
Pasivo no corriente	<u>742.803.648</u>	<u>642.519.809</u>	<u>688.571.890</u>	<u>839.121.733</u>	<u>826.839.479</u>
Total del pasivo	904.896.274	840.895.765	907.619.164	969.080.367	944.050.727
Participación Minoritaria	40.501.519	43.465.236	44.966.299	48.242.936	49.381.445
Patrimonio neto	<u>1.014.205.287</u>	<u>1.082.483.823</u>	<u>1.059.275.387</u>	<u>1.012.488.969</u>	<u>1.078.371.734</u>
Total	<u>1.959.603.080</u>	<u>1.966.844.824</u>	<u>2.011.860.850</u>	<u>2.029.812.272</u>	<u>2.071.803.906</u>

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Diciembre de 2011 S	30 de Diciembre de 2010 S	30 de Diciembre de 2009 S	30 de Diciembre de 2008 S	30 de Diciembre de 2007 S
Ganancia operativa	14.419.740	96.587.457	59.199.734	35.156.731	83.266.403
Resultado por desvalor inv soc controlada	(26.030.256)	(18.305.927)	0	0	0
Resultados financieros	(6.737.582)	(6.900.159)	402.375	(98.501.733)	(79.854.066)
Otros ingresos y egresos	(31.253)	5.170.100	9.697.130	19.565.475	8.859.957
Participación Minoritaria en los resultados de Sociedad controlada	2.184.937	(819.767)	(3.582.165)	947.908	(205.662)
Impuesto a las ganancias	8.915.878	(51.080.286)	(19.130.656)	(23.551.146)	(17.770.862)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	<u>(68.278.516)</u>	<u>23.208.436</u>	<u>46.786.418</u>	<u>(65.882.765)</u>	<u>(1.744.910)</u>

Vasee nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

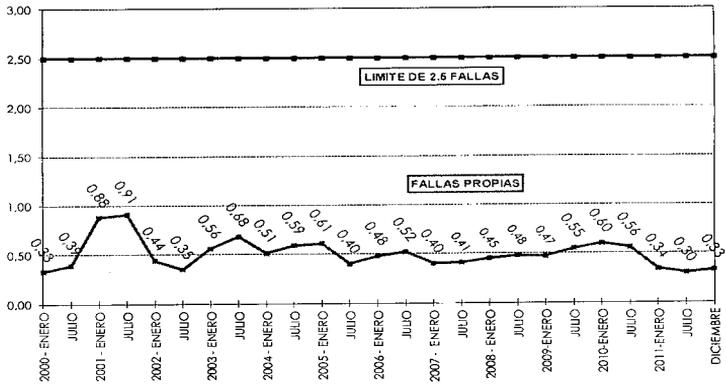
CPCE ABA Tº I Nº 17

3.- INFORMACION ESTADISTICA

INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (*)

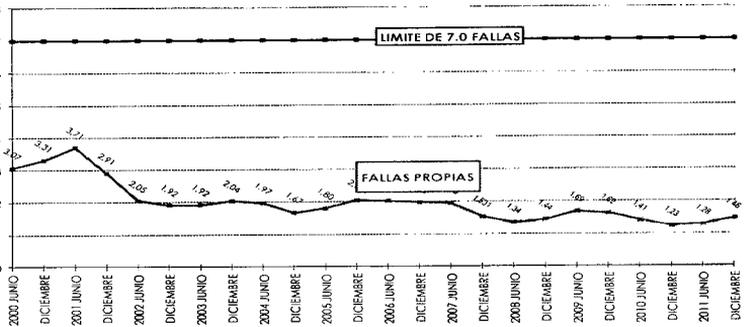
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el año 2000.

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.).

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.).

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C/PCECA/TA/T/17



(*) 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 Diciembre 2011	31 de Diciembre 2010	31 de Diciembre 2009	31 de Diciembre 2008	31 de Diciembre 2007
Liquidez (Activo corriente /Pasivo corriente)	190 %	128 %	85 %	122 %	168 %
Solvencia (Patrimonio neto/Pasivo total)	112 %	129 %	117 %	104 %	114 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del activo)	84 %	87 %	91 %	92 %	90 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	89 %	78 %	86 %	96 %	88 %
Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias (Resultado ordinario antes de impuesto a las ganancias/Patrimonio neto promedio)	16,57%	2,2 %	4,5 %	10,36%	10,21%

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el presente ejercicio las actividades se continuaron desarrollando en un escenario de inestabilidad en las regulaciones. El incumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado Nacional en las Actas Instrumentales sumado a los ajustes en los costos y salarios deterioraron los resultados operativos de la Compañía.

Así, y a pesar de que Transener S.A. y Transba S.A. han firmado los Acuerdos Instrumentales con la Secretaría de Energía (en representación del Poder Concedente) y el Ente Regulador de la Electricidad a fines del año 2010, la Compañía continúa realizando un esfuerzo muy grande para prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica a su cargo, el cual durante el 2011 ha superado con profesionalismo los índices de eficiencia que se establecen en su contrato de concesión manteniéndolos en niveles que, tanto nacional como internacionalmente, marcan un desempeño sobresaliente.

Ello fue posible, gracias al importante aporte de sus accionistas y acreedores en la recomposición del perfil financiero de la Compañía y al empeño de su personal, todo lo cual consolida un claro posicionamiento y compromiso hacia el futuro.

Es muy importante remarcar que en adición al excelente desempeño técnico, la Compañía ha desarrollado sistemas de identificación de riesgos y mecanismos de administración continua, entre los cuales se destacan sus procedimientos de control a los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C/P C E C A B A Tº 1 Pº 17



Asimismo, durante el año 2011 la Compañía reestructuró parcialmente su deuda financiera con vencimiento en 2016 llevando las mayores obligaciones de deuda para el año 2021

La Compañía, entonces, posee una sólida base sobre la cual aspira a lograr en el futuro la recomposición de la ecuación económica –financiera de su Contrato de Concesión. Para ello será necesario que en el futuro –contemplando las necesidades de la Compañía y los usuarios- se de cumplimiento en tiempo y forma a los compromisos de los Acuerdos Instrumentales, a la vez que se establezca un proceso razonable que efectivamente concluya en la Revisión Tarifaria Integral.

Aún pasando por momentos de crisis, los accionistas creen firmemente en el crecimiento de los negocios de la Compañía y en que la política energética definitivamente estará siendo orientada a acompañar el crecimiento con reglas claras y estables para el futuro y la Compañía está confiada y consistentemente trabajando para ello.

Si bien los antecedentes de los últimos años son de una marcada incertidumbre regulatoria y su impacto resultaron inexorables en los resultados de la Compañía, las características de su negocio, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de su actividad, y la confianza en la resolución paulatina de un adecuado Marco Regulatorio, nos hacen tener fundamentadas esperanzas en el futuro.

6.- AVANCE EN EL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE IMPLEMENTACION DE NIIF

En la reunión de Directorio del día 22 de Abril de 2010, se aprobó el plan de implementación específico. En cumplimiento de lo requerido por la Resolución General Nro 562/09 y 576/10 de la CNV, y como resultado del monitoreo del plan de implementación específico de las NIIF, el Directorio no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual desvío de los objetivos y fechas establecidos.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 13 de Abril de 2011 aprobó la constitución de una reserva por el monto de \$ 210,2 millones como reserva por la absorción de pérdidas relacionadas con la implementación de las NIIF.

En la reunión de Directorio del 27 de Abril de 2011, se ha informado sobre los avances en el cronograma del plan de implementación. Al respecto cabe destacar que se prevé extender la capacitación a los responsables de otras áreas, así como continuar con el análisis de impactos a nivel de los sistemas de información, procedimientos y procesos operacionales de la Sociedad.

Los primeros estados financieros completos e intermedios preparados por la Sociedad de acuerdo a NIIF, serán los correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2012 y al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2012, respectivamente.

A la fecha de los presentes estados contables, y producto de la finalización de la etapa de diagnóstico, se ha arribado a conclusiones preliminares sobre los principales impactos de la implementación de las NIIF en la Sociedad. Los efectos de la adopción de las NIIF y las reconciliaciones entre la norma contable vigentes y las NIIF se incluyen en la Nota 11 a los estados contables consolidados.

Vease nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

En cumplimiento con lo establecido en el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional a las notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

- 1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen otros regímenes jurídicos específicos con excepción del marco regulatorio del sector eléctrico y de las entidades que participan en el establecido por la Ley N° 24.065 y normas reglamentarias y complementarias.

- 2) Modificaciones significativas que afecten la comparabilidad con los ejercicios presentados anteriormente.

No existen.

- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

- a) De plazo vencido.
- b) Sin plazo establecido a la vista.
- c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro trimestres y para cada año siguiente.

CREDITOS

	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido/ a la vista	TOTAL
			\$	
Menos de 3 Meses	0	119.363.685	0	119.363.685
de 3 a 6 meses	0	2.356.834	0	2.356.834
de 6 a 9 meses	0	2.356.834	0	2.356.834
de 9 a 12 meses	0	3.311.670	0	3.311.670
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	0	51.523.131	0	51.523.131
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	16.902.908	0	0	16.902.908
	16.902.908	178.912.154	0	195.815.062

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C P C E C A B A. Tº 1 Fº 17



DEUDAS

Vencidos	Sin Plazo establecido/ a la vista		TOTAL	
	A Vencer	S		
Menos de 3 Meses	0	112.073.551	0	112.073.551
de 3 a 6 meses	0	2.348.260	0	2.348.260
de 6 a 9 meses	0	359.608	0	359.608
de 9 a 12 meses	0	1.924.857	0	1.924.857
de 1 a 2 años	0	21.348.572	0	21.348.572
más de 2 años	0	703.518.840	0	703.518.840
Sin plazo establecido	0	0	12.111.639	12.111.639
	0	841.573.688	12.111.639	853.685.327

- 4) Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:
- Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie.
 - Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.
 - Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.

CREDITOS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
Créditos corrientes	137.952.801	6.339.130	0	0	144.291.931
Créditos no corrientes	51.523.131	0	0	0	51.523.131
Total	189.475.932	6.339.130	0	0	195.815.062

(1) Los créditos corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 17,44%

DEUDAS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (3)	
Deudas corrientes	109.620.379	802.485	18.395.051	0	128.817.915
Deudas no corrientes	77.601.597	390.000	0	646.875.815	724.867.412
Total	187.221.976	1.192.485	18.395.051	646.875.815	853.685.327

(2) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 18,83 y 11,00% respectivamente

(3) Las deudas no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,31 %

Los importes incluyen el ajuste de la deuda con NIH a sus valores descontados y es neto de gastos de financiación y emisión de UN 2021(Ver Nota 8)



- 5) Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 Ley 19.550 y el total de votos. Además saldos deudores y acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2011	2010	2011	2010
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90	90	90	90
Transener Internacional Ltda. (1)	99	99	99	99

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda., no ha sido consolidada debido a que el valor contable de dicha inversión ha sido provisionada totalmente por la compañía como consecuencia de las circunstancias indicadas en Nota 17 a los estados contables individuales.

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	\$	\$
POSICION ACTIVA		
Inversiones		
Préstamo Citelec S.A.	3.530.321	2.806.015
Préstamo Transener Internacional Ltda S.A.	29.532.795	3.999.666
Previsión préstamo sociedad controlada (Anexo E)	(29.532.795)	(3.999.666)
Total	3.530.321	2.806.015
Otros créditos		
Transba S.A.	7.933.168	1.142.815
Transener Internacional Ltda.	1.983.686	1.486.559
Previsión otros créditos (Anexo E)	(1.983.686)	(1.486.559)
Total	7.933.168	1.142.815
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar		
Transba S.A.	1.096.346	1.094.294
Total	1.096.346	1.094.294

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C P C E G A B A Tº I Fº 17



	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	S	S
Deudas bancarias y financieras		
Transba S.A. ON 2016 (1)	0	16.238.918
Total	<u>0</u>	<u>16.238.918</u>
Provisiones		
Enarsa S.A.	1.151.376	680.996
Total	<u>1.151.376</u>	<u>680.996</u>

- (1) El valor contable registrado por Transba S.A. al 31 de Diciembre de 2011 por las ON 2016 ascendía a \$15.994.201, respectivamente que considera el valor de mercado a dichas fechas. La totalidad de las transacciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Inversiones

O.N. TGS 2017	15.308.149	0
Total	<u>15.308.149</u>	<u>0</u>

Cuentas por cobrar

Yacylee S.A.	796.802	855.472
Integración Eléctrica Sur S.A. (2)	28.332.476	14.659.023
Litsa S.A.	68.233	109.478
CT. Loma de la Lata S.A.	83.179	77.440
Transportadora de Gas del Sur S.A.	660	0
Total	<u>29.281.350</u>	<u>15.701.413</u>

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar

Litsa S.A.	0	477.091
Total	<u>0</u>	<u>477.091</u>

Provisiones

Grupo Eling S.A.	797.899	679.437
Pampa Generación S.A.	1.590.264	1.348.966
Total	<u>2.388.163</u>	<u>2.028.403</u>

- (2) El día 9 de Enero de 2012, se recibieron cheques de cobro diferido por \$ 11,7 millones.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.I.A.B.A. 7º 1º 17



31 de Diciembre de 2011
\$

31 de Diciembre de 2010
\$

Deudas bancarias y financieras		
Edenor S.A. ON 2016 (3)	0	17.643.239
Pampa Inversiones S.A. ON 2016 (3)	0	4.390.851
Total	<u>0</u>	<u>22.034.090</u>

(3) El valor contable registrado por Edenor S.A. y Pampa Inversiones al 31 de Diciembre de 2010 por las ON 2016 asciende a \$ 17.413.133 y \$ 4.317.453 respectivamente. En ambos casos se considera el valor de mercado a dicha fecha. La totalidad de las transacciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

- 6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, y miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el ejercicio (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha de los EECC, el motivo del crédito, la moneda y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.

No existen.

- 7) Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.

No aplicable.

- 8) Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valorar bienes de cambio, bienes de uso, y otros activos significativos.

No aplicable.

- 9) Para el caso de tener bienes de uso con revalúo técnico indicar el método.

No existen.

- 10) Debería informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen bienes de uso obsoletos de valor significativo.

- 11) Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el Art. 31 de la Ley 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen.

- 12) Criterios seguidos para determinar los valores recuperables para bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable es en general el valor de uso calculado a partir de los flujos de fondos de dichos activos descontados a una tasa que refleje el costo promedio del capital invertido. La estimación del costo de capital es específica para cada activo en función de la moneda de dichos flujos y los riesgos asociados incluyendo el riesgo país.

Los flujos de fondos mencionados fueron estimados considerando las pautas de actualización tarifaria que han sido presentadas ante el ENRE y que se mencionan en Nota 2 a los presentes estados contables y

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012

PRICHA WATERHOUSE & CO. S R L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



atendiendo a los parámetros establecidos por Ley 24.065 que regula la negociación que se encuentra en proceso. Consecuentemente, los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

- 13) Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.

Al 31 de Diciembre de 2011, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

BIENES CUBIERTOS	RIESGOS CUBIERTOS	SUMAS ASEGURADAS	VALOR CONTABLE S
Póliza global activo fijo (1)	Todo Riesgo (2)	US\$ 1.895.680.746	650.278.519
Vehículos	Daños Responsabilidad Civil Vehículos pesados	\$ 39.169.600 \$ 3.000.000 \$ 10.000.000	3.982.669
Equipamiento informático	Todo Riesgo	US\$ 580.250	657.738
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	US\$ 2.000.000 US\$ 3.000.000	4.495.018
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central Valores en Tránsito Fondo fijo resto ubicaciones	\$100.000 \$ 50.000 \$ 45.000	373.772
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Incendio Contenido Hurto	\$ 3.210.000 \$ 1.950.000 \$ 120.000	400.959

(1) Abarca Equipo semipesado, Equipo eléctrico, Edificios, Laboratorio y mantenimiento, Elementos de comunicaciones, Obras en curso y Repuestos.

(2) El alcance de la cobertura es del 82 %, asumiendo Transener S.A. un coaseguro por el 18 % restante

- 14) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2 % del patrimonio.

No existen.

- 15) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen otras que las mencionadas en notas a los estados contables.

- 16) Para los adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones, el estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17



No existen.

- 17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

- 18) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.

No existen otras restricciones que las expuestas en Notas 10 y 13 a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
6 de Marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. W.' or similar, written over a horizontal line.

(Socio)

C P C E C A B A T º I F º 17



INFORME DE AUDITORIA

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 efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener S.A.") al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y de las notas 1 a 18 y anexos A, B, C, D, E, G y H que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Transener S.A. con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a las auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En Nota 2. a los estados contables se informa que los cambios en las condiciones económicas del país y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, particularmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad 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."). Ante esta situación, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de las tarifas de Transener S.A. y Transba S.A., el cual no ha concluido. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible predecir el resultado final de este proceso.

Según lo indicado en Nota 3.6.t., 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 y en base a cómo estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados contables. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar

4. Tal como se indica en la Nota 18 a los estados contables básicos y en la Nota 11 a los estados contables consolidados adjuntos, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dichas notas, están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. En nuestra opinión, sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descripta en el párrafo 3.:
 - a) los estados contables de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
 - b) los estados contables consolidados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus estados consolidados 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 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, 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 y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación que formular que la mencionada en el párrafo 3.;
 - d) al 31 de diciembre de 2011 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 5.370.369,19, no siendo exigible a dicha fecha;
 - e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 representan:

Q



- e.1) el 74,9% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 9,6% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 8,9% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carolina García Zúñiga
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dra. Carolina García Zúñiga
 Contadora Pública (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213



consejo Profesional de Ciencias Económicas
 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Nº F 1061752



Buenos Aires, 7/ 3/2012 01 0 T. 51 Legalización N° 033505
 CERTIFICAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20.488 (Art. 21, Inc II), la autenticidad de la firma inserta el 6/ 3/2012 en BALANCE de fecha 31/12/2011 perteneciente a TRANSENER S. A. 30-66314877-6 para ser presentada ante , que se corresponde con la que el Dr. GARCIA ZUÑIGA MARIA CAROLINA 23-22500258-4 tiene registrada en la matrícula CP T° 0226 F° 213 y que se han efectuado los controles de matrícula vigentes, incumbencia, control formal del informe profesional y de concordancia formal y escópica de la firma y que signa en carácter de socio de: PRICE WATERHOUSE & CO. S.

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

no [] 27 1 F° 17 5.00



Dr. PABLO VALLONE
 CONTADOR PUBLICO (U.N.L.Z.)
 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
 JEFE

Informe de la Comisión 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 ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener S.A.") al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y las notas 1 a 18 y anexos A, B, C, D, E, G y H que los complementan. Además hemos examinado los estados contables consolidados de Transener S.A. con sus sociedades controladas, por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, los que se presentan como información complementaria y hemos revisado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 6 de marzo de 2012, sin salvedades adicionales a la enunciada en el punto 3.. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.



Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

3. En Nota 2. a los estados contables se informa que los cambios en las condiciones económicas del país y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, particularmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad 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."). Ante esta situación, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de las tarifas de Transener S.A. y Transba S.A., el cual no ha concluido. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible predecir el resultado final de este proceso.

Según lo indicado en Nota 3.6.t., 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 N° 24.065 y en base a cómo estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados contables. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

4. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el Decreto N° 677/01 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
5. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados contables al 31 de diciembre de 2011, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. Tal como se indica en la Nota 18 a los estados contables básicos y en la Nota 11 a los estados contables consolidados, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dichas notas, están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera.



Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

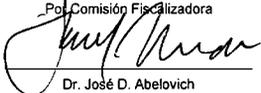
7. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
- a) En nuestra opinión, sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descripta en el punto 3.:
 - i. los estados contables de Transener S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
 - ii. los estados contables consolidados de Transener S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2011, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - b) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las disposiciones de la CNV.
 - d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



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, 6 de marzo de 2012.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José D. Abelovich
Síndico Titular