

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

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

**INFORMACION LEGAL**
**Razón Social:**

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

**Domicilio legal:**

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

**Actividad principal de la Sociedad:**

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

**Inscripción en el Registro Público de Comercio:**

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

**Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria**
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia:**

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

**Fecha de vencimiento del contrato social:**

8 de Julio de 2088

**Sociedad controlante:**

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

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

**Actividad principal:** Inversora

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

**Composición del capital**

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

<b>RESULTADOS</b>	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas	6		98.475.782	88.413.657
Costos de explotación	7		<u>(100.777.266)</u>	<u>(86.976.768)</u>
Resultado bruto			(2.301.484)	1.436.889
Gastos de administración	7		<u>(27.718.519)</u>	<u>(23.211.477)</u>
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos			2.579.703	364.153
Resultado operativo			<u>(27.440.300)</u>	<u>(21.410.435)</u>
Ingresos financieros	8		35.438.166	33.280.497
Gastos financieros	8		<u>(25.736.326)</u>	<u>(22.626.878)</u>
Otros resultados financieros	8		<u>(22.795.335)</u>	<u>(7.527.137)</u>
Participación en los resultados de subsidiarias			<u>(7.896.926)</u>	<u>(3.950.605)</u>
Resultado antes de impuestos			<u>(48.430.721)</u>	<u>(22.234.558)</u>
Impuesto a las ganancias	9		14.186.829	6.399.385
Pérdida del período por operaciones continuas			<u><u>(34.243.892)</u></u>	<u><u>(15.835.173)</u></u>
<b>Operaciones discontinuas</b>	19			
Pérdida antes de impuestos			<u>(2.208.727)</u>	<u>(1.167.187)</u>
Impuesto a las ganancias	9		773.054	408.515
Pérdida del período por operaciones discontinuas			<u><u>(1.435.673)</u></u>	<u><u>(758.672)</u></u>
Pérdida del período			<u><u>(35.679.565)</u></u>	<u><u>(16.593.845)</u></u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Pérdida del período			<u>(35.679.565)</u>	<u>(16.593.845)</u>
Otros resultados integrales			<u>0</u>	<u>0</u>
Pérdida integral del período, neta de impuestos			<u><u>(35.679.565)</u></u>	<u><u>(16.593.845)</u></u>
<b>Pérdida integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):</b>	20			
Operaciones continuas			<u>(34.243.892)</u>	<u>(15.835.173)</u>
Operaciones discontinuas			<u>(1.435.673)</u>	<u>(758.672)</u>
Total del período			<u><u>(35.679.565)</u></u>	<u><u>(16.593.845)</u></u>

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

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

(Socio)

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

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

	Nota	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	875.479.537	890.200.964
Otros créditos	11	71.815.542	79.063.821
Inversiones en subsidiarias	12	<u>216.621.260</u>	<u>224.518.186</u>
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.163.916.339</u>	<u>1.193.782.971</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	13	138.030.489	163.528.910
Otros créditos	11	50.297.604	60.596.730
Activos financieros a costo amortizado		0	1.960.344
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	<u>100.719.927</u>	<u>115.776.864</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<u>289.048.020</u>	<u>341.862.848</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>1.452.964.359</u>	<u>1.535.645.819</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>451.985.270</u>	<u>487.664.835</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>451.985.270</u>	<u>487.664.835</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	15	704.882.943	676.495.986
Pasivo por impuesto diferido	9	40.134.125	55.094.008
Beneficios al personal a pagar	16	66.546.382	62.350.679
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>4.643.605</u>	<u>4.749.953</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>816.207.055</u>	<u>798.690.626</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones		23.265.885	21.145.967
Otras deudas		1.515.840	1.475.422
Deudas bancarias y financieras	15	81.817.011	84.436.586
Deudas fiscales		11.954.849	12.315.418
Remuneraciones y cargas sociales		27.214.524	66.513.767
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>39.003.925</u>	<u>63.403.198</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>184.772.034</u>	<u>249.290.358</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>1.000.979.089</u>	<u>1.047.980.984</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.452.964.359</u>	<u>1.535.645.819</u>

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

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

(Socio)

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO  
EL 31 DE MARZO DE 2013**  
(Expresados en pesos)

	<b>Atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>						
	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital</b>	<b>Primas de emisión</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Total del patrimonio neto</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(491.096.884)</b>	<b>591.386.939</b>
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(16.593.845)	(16.593.845)
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2012</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(507.690.729)</b>	<b>574.793.094</b>
Resultados del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(86.873.316)	(86.873.316)
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(254.943)	(254.943)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(594.818.988)</b>	<b>487.664.835</b>
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(35.679.565)	(35.679.565)
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(630.498.553)</b>	<b>451.985.270</b>

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

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

(Socio)

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

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

	Nota	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Pérdida integral del período</b>		(35.679.565)	(16.593.845)
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	12.577.426	12.852.176
Acuerdo Instrumental	2	(22.314.051)	(6.694.216)
Pérdida por operaciones discontinuas	19	2.208.727	1.167.187
Provisión para gastos	7	2.346.685	3.119.073
Planes de beneficios al personal	16	5.651.883	4.134.118
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	(14.959.883)	(6.807.900)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		49.907.367	29.113.253
Intereses ganados en el período		(2.234.606)	(1.290.089)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	4.803.806	2.791.958
Participación en los resultados de subsidiarias		7.896.926	3.950.605
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		8.812.470	(16.371.163)
(Aumento) Disminución de otros créditos		17.547.405	6.383.839
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(24.505.621)	(307.663)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(39.299.243)	(27.743.900)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(360.569)	(1.684.939)
Aumento (Disminución) de provisiones		(226.767)	3.408.628
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	16	<u>(1.456.180)</u>	<u>(664.690)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados</b>		<u>(29.283.790)</u>	<u>(11.237.568)</u>

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

(Socio)

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

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

	Nota	<u>Período de tres meses finalizado el 31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(2.659.805)	(7.103.212)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		<u>1.986.223</u>	<u>0</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(673.582)</u>	<u>(7.103.212)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	39.000.002	10.800.001
Cancelación Deudas Bancarias - Intereses		<u>(24.099.567)</u>	<u>(23.845.241)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<u>14.900.435</u>	<u>(13.045.240)</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(15.056.937)	(31.386.020)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	14	<u>115.776.864</u>	<u>102.044.780</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	14	<u><u>100.719.927</u></u>	<u><u>70.658.760</u></u>
<b>Transacciones de importancia que no generan efectivo</b>			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	39.000.002	10.800.001
Disminución de otras deudas	2	<u>(39.000.002)</u>	<u>(10.800.001)</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

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

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

(Socio)

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



## INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS

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

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

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los estados financieros individuales condensados interinos

## 1. Información general

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros individuales condensados interinos (en adelante indistintamente "estados financieros" o "estados financieros individuales condensados interinos"), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 7 de Mayo de 2013.

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

### **3. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE (RT 26), incorporada por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Dichas normas difieren de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), en el marco de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizada en la preparación de los estados financieros individuales, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registrarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse, al costo o a su valor razonable.

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

Los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2012, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 5 de Marzo de 2013.

### **4. Políticas contables**

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

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

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

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

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

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

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

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

Para ello, la Dirección ha definido ciertas premisas para la estimación de los flujos de fondos futuros empleados para evaluar la recuperabilidad de sus activos. Estas premisas contemplan escenarios diversos que

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

incluyen proyecciones respecto a los incrementos tarifarios futuros esperados, inflación, tipo de cambio, gastos de operación y mantenimiento, inversiones y tasa de descuento.

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

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

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

## 5. Información por segmentos

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

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

a) Actividad primaria: integrada por la operación y mantenimiento de los sistemas de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal, sujetas a regulación por parte del ENRE y por la construcción, operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

b) Actividad secundaria: integrada por participaciones en operaciones no tarifadas por el ENRE.

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

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

	<b>Actividad Primaria</b>	<b>Actividad Secundaria</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
<b><u>Período de tres meses finalizado el 31.03.2013</u></b>			
Ingresos por ventas	66.985.579	31.490.203	98.475.782
Resultado operativo	(37.594.645)	10.154.345	(27.440.300)
Total activos	1.419.155.671	33.808.688	1.452.964.359
Total pasivos	974.835.667	26.143.422	1.000.979.089
Altas de propiedad, planta y equipo	2.659.805	0	2.659.805
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	12.577.426	0	12.577.426
<b><u>Período de tres meses finalizado el 31.03.2012</u></b>			
Ingresos por ventas	62.201.070	26.212.587	88.413.657
Resultado operativo	(31.484.253)	10.073.818	(21.410.435)
Total activos	1.444.387.522	61.171.134	1.505.558.656
Total pasivos	913.523.270	17.242.292	930.765.562
Altas de propiedad, planta y equipo	7.103.212	0	7.103.212
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	12.852.176	0	12.852.176

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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

## 6. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	63.787.488	57.639.257
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	3.198.091	4.561.813
Otros ingresos netos	31.490.203	26.212.587
Total	<u>98.475.782</u>	<u>88.413.657</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 31.03.2013			Período de tres meses finalizado el 31.03.2012		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	81.326.575	65.122.268	16.204.307	57.847.306	46.272.888	11.574.418
Otros costos en personal	666.704	334.821	331.883	796.981	393.986	402.995
Honorarios por servicios	2.219.709	2.219.709	0	3.940.135	3.940.135	0
Honorarios profesionales	1.691.969	637.570	1.054.399	2.897.132	1.968.426	928.706
Mantenimiento de equipos	520.292	520.292	0	1.177.033	1.177.033	0
Materiales para obras	1.474.401	1.474.401	0	1.281.518	1.281.518	0
Combustibles y lubricantes	1.269.995	1.202.652	67.343	1.213.572	1.139.865	73.707
Mantenimiento general	2.458.738	2.291.343	167.395	3.743.839	3.661.686	82.153
Energía eléctrica	389.360	371.055	18.305	421.196	398.102	23.094
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	12.577.426	11.320.429	1.256.997	12.852.176	11.599.679	1.252.497
Gastos por administración del MEM	174.191	174.191	0	154.706	154.706	0
Honorarios Ente Regulador	439.550	439.550	0	290.418	290.418	0
Cuota social ATEERA	83.818	0	83.818	83.818	0	83.818
Comunicaciones	799.281	662.703	136.578	635.780	555.067	80.713
Servicio de transporte	998.020	987.928	10.092	845.087	833.979	11.108
Seguros	5.759.146	180.581	5.578.565	5.225.190	183.499	5.041.691
Alquileres	1.736.085	926.621	809.464	1.210.262	560.340	649.922
Viajes y estadías	3.181.989	3.087.468	94.521	3.056.718	2.906.492	150.226
Artículos de oficina y papelería	575.585	71.441	504.144	975.654	207.644	768.010
Impuestos, tasas y contribuciones	711.210	678.301	32.909	636.239	486.392	149.847
Directores y Síndicos	377.000	0	377.000	388.600	0	388.600
Vigilancia y seguridad	2.799.271	2.799.271	0	2.615.396	2.615.396	0
Limpieza oficinas y estaciones	1.678.012	1.531.956	146.056	1.598.547	1.473.215	125.332
Mantenimiento electroducto	303.778	303.778	0	1.182.176	1.182.176	0
Provisiones	2.346.685	2.346.685	0	3.119.073	2.292.553	826.520
Diversos	1.936.995	1.092.252	844.743	1.999.693	1.401.573	598.120
<b>TOTAL</b>	<b>128.495.785</b>	<b>100.777.266</b>	<b>27.718.519</b>	<b>110.188.245</b>	<b>86.976.768</b>	<b>23.211.477</b>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**8. Resultados financieros**

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	35.438.166	33.280.497
Total ingresos financieros	35.438.166	33.280.497
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses	(25.736.326)	(22.626.878)
Total gastos financieros	(25.736.326)	(22.626.878)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio	(29.474.501)	(7.756.732)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	6.914.104	410.710
Resultado por medición a valor actual de deudas	(234.938)	(181.115)
Total otros resultados financieros	(22.795.335)	(7.527.137)
Total	(13.093.495)	3.126.482

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

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

**Activos por impuesto diferido**

	Quebrantos acumulados	Previsión inversiones	Cuentas por cobrar	Beneficios al personal a pagar	Provisiones	Cuarta Línea	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	28.621.737	12.169.118	142.195	21.822.738	7.250.173	9.524.062	79.530.023
Cargo imputado al estado de resultados	7.694.128	773.054	0	1.468.496	1.645.112	(1.208.532)	10.372.258
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2013</b>	36.315.865	12.942.172	142.195	23.291.234	8.895.285	8.315.530	89.902.281
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	2.142.804	10.336.478	142.195	17.470.608	6.228.859	14.358.193	50.679.137
Cargo imputado al estado de resultados	2.406.941	2.772	0	1.214.300	(341.128)	(1.208.533)	2.074.352
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2012</b>	4.549.745	10.339.250	142.195	18.684.908	5.887.731	13.149.660	52.753.489

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

**Pasivos por impuesto diferido**

	Propiedad, planta y equipo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2013</b>	105.039.588	19.854.108	9.730.335	134.624.031
Cargo imputado al estado de resultados	(2.205.892)	(2.536.897)	155.164	(4.587.625)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2013</b>	102.833.696	17.317.211	9.885.499	130.036.406
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	112.780.377	29.455.245	9.305.898	151.541.520
Cargo imputado al estado de resultados	(2.052.583)	(2.652.413)	(28.552)	(4.733.548)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2012</b>	110.727.794	26.802.832	9.277.346	146.807.972

Al 31 de Marzo de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$ 40.134.125 y \$ 55.094.008, respectivamente.

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Impuesto diferido	(14.959.883)	(6.807.900)
Impuesto a las ganancias	(14.959.883)	(6.807.900)

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(50.639.448)	(23.401.745)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(17.723.807)	(8.190.611)
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	2.763.924	1.382.711
Impuesto a las ganancias	(14.959.883)	(6.807.900)

**10. Propiedad, planta y equipo**

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Valores netos al inicio del período	890.200.964	891.185.899
Altas	2.659.805	7.103.212
Bajas	(4.803.806)	(2.791.958)
Depreciaciones	(12.577.426)	(12.852.176)
Valores netos al cierre del período	875.479.537	882.644.977

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

(Socio)

**11. Otros créditos**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>No corrientes</b>		
Crédito fiscal IGMP	39.594.600	39.594.600
Crédito Financiero Cuarta Línea	26.891.512	34.139.791
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	<u>71.815.542</u>	<u>79.063.821</u>
	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	27.492.043	27.492.043
Gastos pagados por adelantado	8.928.630	13.971.723
Partes relacionadas (Nota 18)	7.598.932	8.306.990
Garantías recibidas	0	6.352.997
Anticipo a proveedores	4.386.067	2.534.436
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	778.780
Embargos y depósitos judiciales	626.274	626.274
Préstamos al personal	379.218	416.483
Diversos	107.660	117.004
Total	<u>50.297.604</u>	<u>60.596.730</u>

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

**12. Inversiones en subsidiarias**

<b>Sociedad</b>	<b>Derechos de voto al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>Valuación al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>Valuación al 31 de Diciembre de 2012</b>
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	<b>90 %</b>	<b>216.621.260</b>	<b>224.518.186</b>
Transener Internacional Ltda. (1)	<b>99 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido previsionada totalmente (Nota 19).

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

### 13. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	112.599.513	114.555.623
Otros servicios	17.802.721	14.508.655
Partes relacionadas (Nota 18)	7.628.255	34.464.632
Total	<u>138.030.489</u>	<u>163.528.910</u>

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

### 14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Caja en moneda nacional	518.991	516.991
Caja en moneda extranjera	50.581	48.413
Bancos en moneda nacional	517.988	566.947
Bancos en moneda extranjera	3.840.051	3.046.555
Fondos comunes de inversión	75.667.596	74.246.136
Inversiones altamente líquidas	20.124.720	37.351.822
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>100.719.927</u>	<u>115.776.864</u>

### 15. Deudas bancarias y financieras

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

## 16. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2013	31.03.2012
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	928.183	715.863
Costo por intereses	4.723.700	3.418.255
Total	<u>5.651.883</u>	<u>4.134.118</u>

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

	31.03.2013	31.03.2012
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	62.350.679	49.916.022
Costo por servicios	928.183	715.863
Costo por intereses	4.723.700	3.418.255
Beneficios pagados a los participantes	(1.456.180)	(664.690)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>66.546.382</u>	<u>53.385.450</u>

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

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

## 17. Cuentas por pagar comerciales

	31.03.2013	31.12.2012
<b>No corrientes</b>		
Facturación anticipada	4.643.605	4.749.953
Total no corriente	<u>4.643.605</u>	<u>4.749.953</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	16.914.201	43.173.377
Facturación anticipada	21.499.817	18.908.883
Partes relacionadas (Nota 18)	589.907	1.320.938
Total corriente	<u>39.003.925</u>	<u>63.403.198</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., ENARSA S.A. y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y “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. En el mes de Enero 2012 Pampa Generación S.A. transfirió el contrato a Pampa Energía S.A. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2013 y 2012:

**Sociedades art. 33 Ley 19.550**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	332.150	1.017.393
Costo de honorarios por servicios:		
Energía Arentina S.A.	554.927	985.034
Grupo Eling S.A.	554.927	985.034
Pampa Energía S.A.	1.109.855	1.970.068
Intereses positivos (Citelec S.A.)	25.879	122.902

**Otras partes relacionadas**

Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	840.864	1.278.679
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	193.712	261.710
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	0	41.880
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	66.000	66.000
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	6.311.773	7.799.819
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	169.182	0

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>		
Préstamo Citelec S.A.	0	1.960.344
Total	<u>0</u>	<u>1.960.344</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Energía Argentina S.A.	0	99.302
Total	<u>0</u>	<u>99.302</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Otros créditos</b>		
Transba S.A.	7.598.932	8.306.990
Total	<u>7.598.932</u>	<u>8.306.990</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Transba S.A.	589.907	1.297.965
Pampa Energía S.A.	0	22.973
Total	<u>589.907</u>	<u>1.320.938</u>
<b>Provisiones</b>		
Pampa Energía S.A.	1.137.955	1.014.245
Grupo Eling S.A.	568.977	507.122
Energía Argentina S.A.	568.977	507.122
Total	<u>2.275.909</u>	<u>2.028.489</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	7.181.624	33.325.807
Yacylec S.A.	275.786	732.319
Litsa S.A.	65.952	178.174
C.T. Loma de la Lata S.A.	104.893	102.355
Transportadora de Gas del Sur S.A.	0	660
C.T. Piedra Buena S.A.	0	26.015
Total	<u>7.628.255</u>	<u>34.365.330</u>

#### 19. Inversión en Transener Internacional Ltda.

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

## 20. Ganancia por acción

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b><u>31.03.2013</u></b>	<b><u>31.03.2012</u></b>
Resultado de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	(34.243.892)	(15.835.173)
Resultado de operaciones discontinuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	<u>(1.435.673)</u>	<u>(758.672)</u>
Total	<u><u>(35.679.565)</u></u>	<u><u>(16.593.845)</u></u>
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Resultado integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	(0,08)	(0,04)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17





**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA BOLSA DE COMERCIO  
DE BUENOS AIRES**

**INFORMACION ADICIONAL - ART. 68**
**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS AL 31 DE MARZO DE 2013, 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 financieros individuales condensados interinos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013.

**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.

	<b>CREDITOS</b>			Total
	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	
	\$			
Menos de 3 meses	0	135.283.724	0	135.283.724
de 3 a 6 meses	0	8.758.092	0	8.758.092
de 6 a 9 meses	0	8.758.092	0	8.758.092
de 9 a 12 meses	0	25.769.657	0	25.769.657
de 1 a 2 años	0	71.815.542	0	71.815.542
más de 2 años	0	0	0	0
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	9.758.528	0	0	9.758.528
	9.758.528	250.385.107	0	260.143.635

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**DEUDAS**

	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	Total
			\$	
Menos de 3 meses	0	82.216.321	0	82.216.321
de 3 a 6 meses	0	6.433.964	0	6.433.964
de 6 a 9 meses	0	69.003.088	0	69.003.088
de 9 a 12 meses	0	15.605.495	0	15.605.495
de 1 a 2 años	0	75.252.272	0	75.252.272
más de 2 años	0	740.954.783	0	740.954.783
Sin plazo establecido	0	0	11.513.166	11.513.166
	0			
	0	989.465.923	11.513.166	1.000.979.089

- 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	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
	Créditos corrientes	188.328.093	0	0	
Creditos no corrientes	71.815.542	0	0	0	71.815.542
<b>Total</b>	<b>260.143.635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>260.143.635</b>

**DEUDAS**

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (3)	
	Deudas corrientes	93.106.495	8.759.228	14.573.709	
Deudas no corrientes	111.324.112	0	0	704.882.943	816.207.055
<b>Total</b>	<b>204.430.607</b>	<b>8.759.228</b>	<b>14.573.709</b>	<b>773.215.545</b>	<b>1.000.979.089</b>

(2) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 17,80%.

(3) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,35%.

Los importes incluyen el ajuste de la deuda con NIB a sus valores descontados y es neto de gastos de financiación y emisión de ON 2021.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- 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	
	2013	2012	2013	2012
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. ha sido provisionada totalmente.

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>		
Préstamo Citelec S.A.	0	1.960.344
Total	<u>0</u>	<u>1.960.344</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Energía Argentina S.A.	0	99.302
Total	<u>0</u>	<u>99.302</u>
<b>Otros créditos</b>		
Transba S.A.	7.598.932	8.306.990
Total	<u>7.598.932</u>	<u>8.306.990</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Transba S.A.	589.907	1.297.965
Pampa Energia S.A.	0	22.973
Total	<u>589.907</u>	<u>1.320.938</u>
<b>Provisiones</b>		
Pampa Energía S.A.	1.137.955	1.014.245
Grupo Eling S.A.	568.977	507.122
Energía Argentina S.A.	568.977	507.122
Total	<u>2.275.909</u>	<u>2.028.489</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Otras partes relacionadas**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	7.181.624	33.325.807
Yacylec S.A.	275.786	732.319
Litsa S.A.	65.952	178.174
C.T. Loma de la Lata S.A.	104.893	102.355
Transportadora de Gas del Sur S.A.	0	660
C.T. Piedra Buena S.A.	0	26.015
Total	<u>7.628.255</u>	<u>34.365.330</u>

- 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 Estados financieros, 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 valuar 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.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 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 Marzo de 2013, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

<b>BIENES CUBIERTOS</b>	<b>RIESGOS CUBIERTOS</b>	<b>SUMAS ASEGURADAS</b>	<b>VALOR CONTABLE \$</b>
Póliza global activo fijo (1)	Todo Riesgo (2)	US\$1.914.749.000	604.315.767
Vehículos	Daños Responsabilidad Civil Vehículos pesados	\$ 43.271.788 \$ 3.000.000 \$ 10.000.000	2.601.498
Equipamiento informático	Todo Riesgo	US\$802.100	838.952
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	US\$2.000.000 US\$4.000.000	4.436.922
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central Valores en Tránsito Fondo fijo resto ubicaciones	\$100.000 \$ 50.000 \$ 50.000	569.572
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Incendio Contenido Hurto	\$ 3.210.000 \$ 1.950.000 \$ 120.000	329.500

(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.

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 los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2012.

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

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

1. Hemos revisado los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2013, los estados individuales de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 3. a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.
4. En Nota 2. a los estados financieros individuales condensados interinos, la Dirección de la Sociedad informa que la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos suscriptos con el Estado Nacional y el constante aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio, continúan afectando significativamente la situación económica y financiera de Transener S.A. y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante “Transba S.A.”). La Sociedad registró en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 35.680, pérdidas operativas por miles de pesos 27.440, y flujo de fondos negativo por miles de pesos 15.057. La Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados interinos, la situación seguiría deteriorándose, previéndose para el presente ejercicio resultados operativos negativos.
5. Según lo indicado en Nota 4.3. a los estados financieros individuales condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos mencionados en



el párrafo 4. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes y quebrantos impositivos registrados superarán a sus respectivos valores contables netos.

6. Las circunstancias descritas en los párrafos 4. y 5., podrían afectar el desarrollo futuro de las operaciones de Transener S.A. y Transba S.A. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros individuales condensados interinos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A., que:
  - a) los estados financieros individuales condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados interinos requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 4., 5. y 6.;
  - d) al 31 de marzo de 2013, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. que surge de los registros contables y de liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 6.283.287,22, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2013, los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”, aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 3. a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 7 de mayo de 2013, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 4., 5. y 6.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio.

## Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

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

La Sociedad registró en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 35.680, pérdidas operativas por miles de pesos 27.440, y flujo de fondos negativo por miles de pesos 15.057. La Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados interinos, la situación seguiría deteriorándose, previéndose para el presente ejercicio resultados operativos negativos.

5. Según lo indicado en Nota 4.3. a los estados financieros individuales condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos en los términos de los Acuerdos mencionados en el párrafo 4. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes y quebrantos impositivos registrados superarán a sus respectivos valores contables netos.
6. Las circunstancias descritas en los párrafos 4. y 5., podrían afectar el desarrollo futuro de las operaciones de Transener S.A. y Transba S.A.. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros individuales condensados interinos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

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

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

---

Rodolfo O'Reilly  
Síndico Titular