

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

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

INFORMACION LEGAL
Razón Social:

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

Domicilio legal:

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

Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

RESULTADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2014	31.03.2013
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas	6	226.338.429	98.475.782
Costos de explotación	7	<u>(170.473.026)</u>	<u>(110.198.466)</u>
Resultado bruto		55.865.403	(11.722.684)
Gastos de administración	7	(27.764.042)	(23.021.019)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos		<u>(15.648.637)</u>	<u>(13.388)</u>
Resultado operativo		12.452.724	(34.757.091)
Ingresos financieros	8	95.678.475	34.569.899
Gastos financieros	8	(26.932.783)	(18.419.535)
Otros resultados financieros	8	(200.860.566)	(24.135.795)
Participación en los resultados de subsidiarias		1.021.829	(7.896.926)
Resultado antes de impuestos		<u>(118.640.321)</u>	<u>(50.639.448)</u>
Impuesto a las ganancias	9	<u>25.792.328</u>	<u>14.959.883</u>
Pérdida del período por operaciones continuas		<u><u>(92.847.993)</u></u>	<u><u>(35.679.565)</u></u>
 OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Pérdida del período		(92.847.993)	(35.679.565)
Otros resultados integrales		<u>0</u>	<u>0</u>
Pérdida integral del período, neta de impuestos		<u><u>(92.847.993)</u></u>	<u><u>(35.679.565)</u></u>
 Pérdida integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):	20		
Pérdida del período		(0,21)	(0,08)

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

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

(Socio)

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

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

	Nota	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.018.398.935	985.889.302
Otros créditos	11	34.097.104	50.070.705
Inversiones en subsidiarias	12	<u>249.050.162</u>	<u>248.028.333</u>
Total del activo no corriente		<u>1.301.546.201</u>	<u>1.283.988.340</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	13	286.673.164	320.070.119
Otros créditos	11	73.265.882	85.814.249
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	<u>122.493.308</u>	<u>55.743.047</u>
Total del activo corriente		<u>482.432.354</u>	<u>461.627.415</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1.783.978.555</u>	<u>1.745.615.755</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>388.935.455</u>	<u>481.783.448</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>388.935.455</u>	<u>481.783.448</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	15	998.108.781	812.471.249
Pasivo por impuesto diferido	9	13.475.468	39.267.796
Beneficios al personal a pagar	16	80.494.492	76.573.957
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>4.234.689</u>	<u>4.333.734</u>
Total del pasivo no corriente		<u>1.096.313.430</u>	<u>932.646.736</u>
Pasivo corriente			
Provisiones		49.439.843	45.498.548
Otras deudas		1.675.747	1.646.318
Deudas bancarias y financieras	15	125.751.494	112.608.063
Deudas fiscales		22.705.232	32.281.642
Remuneraciones y cargas sociales		35.148.901	80.560.830
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>64.008.453</u>	<u>58.590.170</u>
Total del pasivo corriente		<u>298.729.670</u>	<u>331.185.571</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>1.395.043.100</u>	<u>1.263.832.307</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>1.783.978.555</u>	<u>1.745.615.755</u>

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

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

(Socio)

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**
(Expresados en pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad						
	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	210.206.496	(594.818.988)	487.664.835
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(35.679.565)	(35.679.565)
Saldos al 31 de Marzo de 2013	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	210.206.496	(630.498.553)	451.985.270
Desafectación reserva facultativa	0	0	0	0	(210.206.496)	210.206.496	0
Resultado del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	30.066.217	30.066.217
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(268.039)	(268.039)
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	0	(390.493.879)	481.783.448
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	(92.847.993)	(92.847.993)
Saldos al 31 de Marzo de 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	0	(483.341.872)	388.935.455

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

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

(Socio)

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



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

	Nota	<u>Período de tres meses finalizado el</u> 31.03.2014	<u>31.03.2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida integral del período		(92.847.993)	(35.679.565)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	13.064.440	12.577.426
Acuerdo Instrumental	2	(165.289.262)	(22.314.051)
Otros resultados integrales			
Provisión para gastos	7	1.521.709	2.346.685
Planes de beneficios al personal	16	7.169.435	5.651.883
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	(25.792.328)	(14.959.883)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		236.440.826	49.907.367
Intereses ganados en el período		0	(25.879)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	5.534.457	4.803.806
Participación en los resultados de subsidiarias		(1.021.829)	7.896.926
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(59.313.783)	8.812.470
(Aumento) Disminución de otros créditos		28.521.968	17.547.405
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		5.319.238	(24.505.621)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(45.411.929)	(39.299.243)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(9.576.410)	(360.569)
Aumento (Disminución) de provisiones		2.419.586	(226.767)
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(3.248.900)	(1.456.180)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados		<u>(102.510.775)</u>	<u>(29.283.790)</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
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 INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (Continuación)**
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(51.108.530)	(2.659.805)
Disminución de activos financieros a costo amortizado		<u>0</u>	<u>1.986.223</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(51.108.530)</u>	<u>(673.582)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	258.000.000	39.000.002
Cancelación Deudas Bancarias - Intereses		<u>(37.630.434)</u>	<u>(24.099.567)</u>
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación		<u>220.369.566</u>	<u>14.900.435</u>
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		66.750.261	(15.056.937)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	14	<u>55.743.047</u>	<u>115.776.864</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	14	<u><u>122.493.308</u></u>	<u><u>100.719.927</u></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	258.000.000	39.000.002
Disminución de otras deudas	2	<u>(258.000.000)</u>	<u>(39.000.002)</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

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

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

(Socio)

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

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

1. Información general
2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad
3. Bases de preparación
4. Políticas contables
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. 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
21. Moneda extranjera
22. Previsiones

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

1. Información general

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

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

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

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

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

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

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

a) Aspectos tarifarios

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

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

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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

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

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

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

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

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

b) Situación económico-financiera

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en los apartados a) y b), como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de la Sociedad. Transener S.A. ha preparado los presentes estados financieros individuales condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. En consecuencia, los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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 2013, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 28 de Febrero de 2014.

4. Políticas contables

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

4.1. NIC 32

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

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

4.2. Política de riesgos y estimaciones contables

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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

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

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

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

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

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

5. Información por segmentos

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

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

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

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

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2014 y 2013 se resume a continuación:

	Actividad Primaria	Actividad Secundaria	Total
	\$	\$	\$
Período de tres meses finalizado el 31.03.2014			
Ingresos por ventas	168.180.124	58.158.305	226.338.429
Resultado operativo	5.521.498	6.931.226	12.452.724
Total activos	1.740.540.908	43.437.647	1.783.978.555
Total pasivos	1.386.387.652	8.655.448	1.395.043.100
Altas de propiedad, planta y equipo	51.108.530	0	51.108.530
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	13.064.440	0	13.064.440

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

Período de tres meses finalizado el 31.03.2013

Ingresos por ventas	66.985.579	31.490.203	98.475.782
Resultado operativo	(44.911.436)	10.154.345	(34.757.091)
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

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	164.478.527	63.787.488
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	3.701.597	3.198.091
Otros ingresos netos	58.158.305	31.490.203
Total	226.338.429	98.475.782

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 31.03.2014			Período de tres meses finalizado el 31.03.2013		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	104.766.845	86.310.668	18.456.177	86.050.275	69.231.887	16.818.388
Otros costos en personal	1.493.361	667.889	825.472	666.704	334.821	331.883
Honorarios por servicios	5.538.943	5.538.943	0	2.219.709	2.219.709	0
Honorarios profesionales	2.450.754	826.608	1.624.146	1.691.969	637.570	1.054.399
Mantenimiento de equipos	1.525.766	1.525.766	0	520.292	520.292	0
Materiales para obras	26.674.042	26.674.042	0	1.474.401	1.474.401	0
Combustibles y lubricantes	2.508.535	2.206.014	302.521	1.269.995	1.202.652	67.343
Mantenimiento general	4.897.659	4.771.704	125.955	2.458.738	2.291.343	167.395
Energía eléctrica	372.660	347.511	25.149	389.360	371.055	18.305
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	13.064.440	11.757.996	1.306.444	12.577.426	11.320.429	1.256.997
Gastos por administración del MEM	196.823	196.823	0	174.191	174.191	0
Honorarios Ente Regulador	406.374	406.374	0	439.550	439.550	0
Cuota social ATEERA	75.404	0	75.404	83.818	0	83.818
Comunicaciones	1.272.407	933.589	338.818	799.281	662.703	136.578
Servicio de transporte	1.370.130	1.358.698	11.432	998.020	987.928	10.092
Seguros	7.859.625	7.495.266	364.359	5.759.146	5.492.162	266.984
Alquileres	2.159.890	1.165.008	994.882	1.736.085	926.621	809.464
Viajes y estadías	5.294.556	5.143.196	151.360	3.181.989	3.087.468	94.521
Artículos de oficina y papelería	1.508.268	235.354	1.272.914	575.585	71.441	504.144
Impuestos, tasas y contribuciones	1.531.213	1.464.855	66.358	711.210	678.301	32.909
Directores y Síndicos	480.882	0	480.882	377.000	0	377.000
Vigilancia y seguridad	4.904.372	4.904.372	0	2.799.271	2.799.271	0
Limpieza oficinas y estaciones	2.717.786	2.507.081	210.705	1.678.012	1.531.956	146.056
Mantenimiento electroducto	579.358	579.358	0	303.778	303.778	0
Provisiones	1.521.709	1.521.709	0	2.346.685	2.346.685	0
Diversos	3.065.266	1.934.202	1.131.064	1.936.995	1.092.252	844.743
TOTAL	198.237.068	170.473.026	27.764.042	133.219.485	110.198.466	23.021.019

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	95.678.475	34.569.899
Total ingresos financieros	95.678.475	34.569.899
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses	(26.932.783)	(18.419.535)
Total gastos financieros	(26.932.783)	(18.419.535)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio	(200.563.383)	(30.814.961)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	0	6.914.104
Resultado por medición a valor actual de deudas	(297.183)	(234.938)
Total otros resultados financieros	(200.860.566)	(24.135.795)
Total	(132.114.874)	(7.985.431)

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
Saldos al 1 de Enero de 2014	38.949.711	0	142.195	26.800.884	10.688.554	4.689.932	81.271.276
Cargo imputado al estado de resultados	22.036.848	0	0	1.372.188	1.568.517	(1.208.533)	23.769.020
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2014	60.986.559	0	142.195	28.173.072	12.257.071	3.481.399	105.040.296
Saldos al 1 de Enero de 2013	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
Saldos al 31 de Marzo de 2013	36.315.865	12.942.172	142.195	23.291.234	8.895.285	8.315.530	89.902.281

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
Saldos al 1 de Enero de 2014	98.357.923	10.486.491	11.694.658	120.539.072
Cargo imputado al estado de resultados	(1.752.080)	(2.536.898)	2.265.670	(2.023.308)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2014	96.605.843	7.949.593	13.960.328	118.515.764
Saldos al 1 de Enero de 2013	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
Saldos al 31 de Marzo de 2013	102.833.696	17.317.211	9.885.499	130.036.406

Al 31 de Marzo de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$13.475.468 y \$39.267.796, respectivamente.

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
Impuesto diferido	(25.792.328)	(14.959.883)
Impuesto a las ganancias	(25.792.328)	(14.959.883)

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(118.640.321)	(50.639.448)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(41.524.112)	(17.723.807)
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	(357.640)	2.763.924
- Previsión quebrantos impositivos	12.300.000	0
- Otros conceptos no gravados	3.789.424	0
Impuesto a las ganancias	(25.792.328)	(14.959.883)

10. Propiedad, planta y equipo

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2014	31.03.2013
Valores netos al inicio del período	985.889.302	890.200.964
Altas	51.108.530	2.659.805
Bajas	(5.534.457)	(4.803.806)
Depreciaciones	(13.064.440)	(12.577.426)
Valores netos al cierre del período	1.018.398.935	875.479.537

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

11. Otros créditos

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
No corrientes		
Crédito fiscal IGMP	28.767.674	39.594.600
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Crédito Financiero Cuarta Línea	0	5.146.675
Total	<u><u>34.097.104</u></u>	<u><u>50.070.705</u></u>
Corrientes		
Crédito Financiero Cuarta Línea	25.390.439	27.492.043
Partes relacionadas (Nota 18)	24.573.126	17.613.029
Gastos pagados por adelantado	11.825.338	19.101.704
Anticipo a proveedores	9.180.647	6.878.352
Préstamos al personal	883.678	1.010.380
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	778.780
Embargos y depósitos judiciales	611.135	611.135
Recupero de siniestros	12.990	9.142.315
Garantías recibidas	0	3.161.503
Diversos	9.749	25.008
Total	<u><u>73.265.882</u></u>	<u><u>85.814.249</u></u>

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

12. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al 31 de Marzo de 2014	Valuación al 31 de Marzo de 2014	Valuación al 31 de Diciembre de 2013
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	249.050.162	248.028.333
Transener Internacional Ltda. (1)	99 %	0	0

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

13. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Corrientes		
CAMMESA	257.242.806	283.416.798
Otros servicios	17.087.775	25.283.205
Partes relacionadas (Nota 18)	12.342.583	11.370.116
Total	<u><u>286.673.164</u></u>	<u><u>320.070.119</u></u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Caja en moneda nacional	559.991	543.991
Caja en moneda extranjera	79.715	65.354
Bancos en moneda nacional	19.513.161	714.318
Bancos en moneda extranjera	23.334.076	18.402.476
Fondos comunes de inversión	79.006.365	36.016.908
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>122.493.308</u>	<u>55.743.047</u>

15. Deudas bancarias y financieras

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

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

16. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de tres meses finalizado el	
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Cargo a resultados		
Costo por servicios	1.243.299	928.183
Costo por intereses	5.926.136	4.723.700
Total	<u>7.169.435</u>	<u>5.651.883</u>

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	76.573.957	62.350.679
Costo por servicios	1.243.299	928.183
Costo por intereses	5.926.136	4.723.700
Beneficios pagados a los participantes	<u>(3.248.900)</u>	<u>(1.456.180)</u>
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>80.494.492</u>	<u>66.546.382</u>

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

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

17. Cuentas por pagar comerciales

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
No corrientes		
Facturación anticipada	<u>4.234.689</u>	<u>4.333.734</u>
Total no corriente	<u>4.234.689</u>	<u>4.333.734</u>
Corrientes		
Proveedores	55.121.782	45.312.236
Facturación anticipada	4.420.759	8.772.843
Partes relacionadas (Nota 18)	<u>4.465.912</u>	<u>4.505.091</u>
Total corriente	<u>64.008.453</u>	<u>58.590.170</u>

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.

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2014 y 2013:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	2.523.261	332.150
Compra de servicios Transba S.A.	600.000	0
Costo de honorarios por servicios:		
Pampa Energía S.A.	2.769.471	1.109.855
Energía Arentina S.A	1.384.736	554.927
Grupo Eling S.A.	1.384.736	554.927
Intereses positivos (Citelec S.A.)	0	25.879

Otras partes relacionadas

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	1.101.598	840.864
Venta de bienes y servicios Edenor	595.500	0
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	280.459	193.712
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	255.415	6.311.773
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	253.773	169.182
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	66.000	66.000
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	41.100	0

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Otros créditos		
Transba S.A.	24.573.126	17.613.029
Total	<u>24.573.126</u>	<u>17.613.029</u>
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Transba S.A.	4.465.912	4.505.091
Total	<u>4.465.912</u>	<u>4.505.091</u>
Provisiones		
Pampa Energía S.A.	4.534.968	4.472.655
Grupo Eling S.A.	2.267.484	2.236.328
Energía Argentina S.A.	2.267.484	2.236.328
Total	<u>9.069.936</u>	<u>8.945.311</u>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

Otras partes relacionadas

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	10.953.504	10.644.453
Yacylec S.A.	1.196.858	554.570
C.T. Loma de la Lata S.A.	104.893	102.355
Litsa S.A.	65.944	68.408
C.T. Piedra Buena S.A.	21.054	0
Transportadora de Gas del Sur S.A.	330	330
Total	<u>12.342.583</u>	<u>11.370.116</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.

Al 31 de Marzo de 2014, 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 económico 2013 y el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 no se han otorgado préstamos a dicha subsidiaria.

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.

	Período de tres meses finalizado el	
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Resultado de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Sociedad	(92.847.993)	(35.679.565)
Total	<u>(92.847.993)</u>	<u>(35.679.565)</u>
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Resultado integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	(0,21)	(0,08)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

21. Moneda extranjera

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

Rubros	Al 31 de Marzo de 2014			Al 31 de Diciembre de 2013	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$		\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 2.962.933	7,902	23.413.096	US\$ 2.849.450	18.467.286
Caja y bancos	R\$ 197	3,528	695	R\$ 197	544
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			23.413.791		18.467.830
TOTAL ACTIVO			23.413.791		18.467.830
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 129.963	8,002	1.039.963	US\$ 102.775	670.194
Cuentas por pagar	€ 4.474	11,028	49.338		0
Deudas bancarias y financieras	US\$ 15.715.008	8,002	125.751.494	US\$ 17.268.527	112.608.063
TOTAL PASIVO CORRIENTE			126.840.795		113.278.257
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras	US\$ 129.717.000	8,002	1.037.995.434	US\$ 129.717.000	845.884.557
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			1.037.995.434		845.884.557
TOTAL PASIVO			1.164.836.229		959.162.814

US\$: Dólar estadounidense

R\$: Reales

€: Euros

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

22. Previsiones

Cuenta principal	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período
	\$			
Deducidas del activo corriente				
Para deudores incobrables	406.272	0	0	406.272
Para otros créditos incobrables (1)	1.510.777	0	0	1.510.777
Total al 31 de Marzo de 2014	1.917.049	0	0	1.917.049
Total al 31 de Diciembre de 2013	38.914.454	9.710.152	(46.707.557)	1.917.049
Deducidas del activo no corriente				
Para crédito fiscal IGMP	0	10.826.926	0	10.826.926
Para activos impositivos diferidos	0	12.300.000	0	12.300.000
Total al 31 de Marzo de 2014	0	23.126.926	0	23.126.926
Total al 31 de Diciembre de 2013	0	0	0	0

(1) Ver Nota 19

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

INFORMACION ADICIONAL
**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2014, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ART. 12,
CAPITULO III, TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES**

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 intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014.

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 períodos 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			Total
	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	
	\$			
Menos de 3 meses	0	259.864.494	0	259.864.494
de 3 a 6 meses	0	7.248.279	0	7.248.279
de 6 a 9 meses	0	12.556.336	0	12.556.336
de 9 a 12 meses	0	0	0	0
de 1 a 2 años	0	27.988.893	0	27.988.893
más de 2 años	0	6.108.211	0	6.108.211
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	80.269.937	0	0	80.269.937
	80.269.937	313.766.213	0	394.036.150

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

(Socio)

DEUDAS				
	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	Total
			\$	
Menos de 3 meses	0	148.618.244	0	148.618.244
de 3 a 6 meses	0	11.123.718	0	11.123.718
de 6 a 9 meses	0	4.857.973	0	4.857.973
de 9 a 12 meses	0	118.740.464	0	118.740.464
de 1 a 2 años	0	116.589.371	0	116.589.371
más de 2 años	0	979.724.059	0	979.724.059
Sin plazo establecido	0	0	15.389.271	15.389.271
	0	1.379.653.829	15.389.271	1.395.043.100

- 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.

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
	Créditos corrientes	359.457.547	481.499	0	
Créditos no corrientes	34.097.104	0	0	0	34.097.104
Total	393.554.651	481.499	0	0	394.036.150

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	
	Deudas corrientes	154.759.280	17.129.592	19.485.966	
Deudas no corrientes	98.204.649	0	0	998.108.781	1.096.313.430
Total	252.963.929	17.129.592	19.485.966	1.105.463.613	1.395.043.100

(1) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 18,31%.

(2) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,40%.

- 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	
	2014	2013	2014	2013
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.

(2) Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Otros créditos		
Transba S.A.	24.573.126	17.613.029
Total	<u>24.573.126</u>	<u>17.613.029</u>
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Transba S.A.	4.465.912	4.505.091
Total	<u>4.465.912</u>	<u>4.505.091</u>
Provisiones		
Pampa Energía S.A.	4.534.968	4.472.655
Grupo Eling S.A.	2.267.484	2.236.328
Energía Argentina S.A.	2.267.484	2.236.328
Total	<u>9.069.936</u>	<u>8.945.311</u>
Otras partes relacionadas		
	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	10.953.504	10.644.453
Yacylec S.A.	1.196.858	554.570
C.T. Loma de la Lata S.A.	104.893	102.355
Litsa S.A.	65.944	68.408
C.T. Piedra Buena S.A.	21.054	0
Transportadora de Gas del Sur S.A.	330	330
Total	<u>12.342.583</u>	<u>11.370.116</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 período (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.

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

(Socio)

- 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.

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 estados contables individuales 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 estados financieros individuales.

- 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 2014, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

BIENES CUBIERTOS	RIESGOS CUBIERTOS	SUMAS ASEGURADAS	VALOR CONTABLE \$
Póliza global activo fijo (1)	Todo Riesgo (2)	U\$S 1.967.237.900	659.743.045
Vehículos	Daños	\$ 83.714.800	16.682.354
Equipamiento informático	Todo Riesgo	U\$S 842.500	1.410.083
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	U\$S 2.000.000 U\$S 3.000.000	4.320.730
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central Valores en Tránsito Fondo fijo resto ubicaciones	\$110.000 \$ 50.000 \$ 60.000	639.706
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Incendio Contenido Hurto	\$ 3.210.000 \$ 1.950.000 \$ 120.000	304.498

(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 financieros individuales de la Sociedad al 31 de Marzo de 2014.

- 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 Marzo de 2014.

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

(Socio)

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios 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 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios 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 intermedios de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 3. a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado

de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera separada, el resultado integral separado y el flujo de efectivo separado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, 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.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en nota2, la cual originó que la Sociedad, haya registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 una pérdida neta de miles de pesos 92.848 y pérdidas acumuladas por miles de pesos 483.342. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros individuales condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros individuales condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

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

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

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

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

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios 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 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios 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 intermedios de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 3. a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, 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.

Párrafo de énfasis

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

Rodolfo O´Reilly
Síndico Titular