

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

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**

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.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**
(Expresados en pesos)

RESULTADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2017	31.03.2016
Ingresos por ventas	6	878.722.657	273.927.794
Costos de explotación	7	(312.619.899)	(233.396.052)
Resultado bruto		566.102.758	40.531.742
Gastos de administración	7	(70.889.337)	(51.346.843)
Otros (egresos)/ingresos operativos, netos		(27.072.096)	(11.307.446)
Resultado operativo		468.141.325	(22.122.547)
Ingresos financieros	8	27.508.326	73.692.578
Gastos financieros	8	(43.615.892)	(44.803.444)
Otros resultados financieros	8	50.730.722	(186.827.579)
Participación en los resultados de subsidiarias		97.043.215	5.417.917
Resultado antes de impuestos		599.807.696	(174.643.075)
Impuesto a las ganancias	9	(176.592.350)	62.411.118
Ganancia / (Pérdida) del período		423.215.346	(112.231.957)

OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia / (Pérdida) del período	423.215.346	(112.231.957)
Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados		
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	0	0
Reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios a empleados	0	0
Efecto impositivo de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios al personal	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	423.215.346	(112.231.957)

Ganancia / (Pérdida) integral del período por acción básica y diluida (\$ por acción):

Ganancia / (Pérdida) del período	23	0,95	(0,25)
----------------------------------	----	------	--------

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.534.422.027	1.468.508.579
Otros créditos	11	28.334.450	17.552.954
Activo por impuesto diferido	9	7.154.178	34.590.931
Inversiones en subsidiarias	12	<u>574.751.955</u>	<u>477.708.740</u>
Total del activo no corriente		<u>2.144.662.610</u>	<u>1.998.361.204</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	13	639.374.521	400.618.537
Otros créditos	11	147.678.468	141.492.775
Inversiones a valor razonable		264.128.638	382.047.921
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	<u>49.446.135</u>	<u>51.277.757</u>
Total del activo corriente		<u>1.100.627.762</u>	<u>975.436.990</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>3.245.290.372</u>	<u>2.973.798.194</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital Social		444.673.795	444.673.795
Ajuste Integral del Capital		352.996.229	352.996.229
Prima de emisión		31.978.847	31.978.847
Reserva legal		42.628.456	42.628.456
Otros resultados integrales		(41.385.579)	(41.385.579)
Resultados no asignados		<u>191.025.025</u>	<u>(232.190.321)</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>1.021.916.773</u>	<u>598.701.427</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	15	1.467.575.742	1.513.041.249
Beneficios al personal a pagar	16	210.510.067	201.825.832
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>2.935.373</u>	<u>3.023.615</u>
Total del pasivo no corriente		<u>1.681.021.182</u>	<u>1.717.890.696</u>
Pasivo corriente			
Provisiones	18	61.158.484	62.268.201
Préstamos	15	18.071.074	58.518.829
Deudas fiscales	19	196.643.923	143.440.596
Remuneraciones y cargas sociales		114.956.241	241.984.682
Cuentas por pagar comerciales	17	<u>151.522.695</u>	<u>150.993.763</u>
Total del pasivo corriente		<u>542.352.417</u>	<u>657.206.071</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>2.223.373.599</u>	<u>2.375.096.767</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>3.245.290.372</u>	<u>2.973.798.194</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016
(Expresados en pesos)**

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(22.569.627)	(175.376.988)	674.330.712
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	(112.231.957)	(112.231.957)
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2016	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(22.569.627)	(287.608.945)	562.098.755
Resultado del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	55.418.624	55.418.624
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	(18.815.952)	0	(18.815.952)
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(41.385.579)	(232.190.321)	598.701.427
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	423.215.346	423.215.346
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2017	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(41.385.579)	191.025.025	1.021.916.773

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>Período de tres meses finalizado el</u> 31.03.2017	<u>31.03.2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) / Ganancia integral del período		423.215.346	(112.231.957)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	17.681.410	15.233.989
Acuerdo Instrumental	2	(268.518.387)	(169.256.200)
Provisiones	18	(1.109.717)	3.499.114
Planes de beneficios al personal	16	15.589.228	14.741.422
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	176.592.350	(62.411.118)
Intereses y diferencias de cambio sobre préstamos	15	(11.505.788)	234.409.870
Resultado fondos comunes de inversión	8	(14.285.529)	(55.220.917)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	2.311.742	1.884.741
Participación en los resultados de subsidiarias		(97.043.215)	(5.417.917)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(548.237.597)	(68.797.502)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(16.967.189)	11.793.835
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		440.690	(30.250.345)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(127.028.441)	(94.298.038)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(95.952.270)	4.848.138
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	16	<u>(6.904.993)</u>	<u>(4.315.637)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses		<u>(551.722.360)</u>	<u>(315.788.522)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Continuación)**
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>Período de tres meses finalizado el</u> <u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(85.906.600)	(44.463.770)
Disminución / (Aumento) de inversiones a valor razonable		<u>132.204.812</u>	<u>99.846.061</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>46.298.212</u>	<u>55.382.291</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2	578.000.000	332.800.000
Cancelación préstamos - Intereses	15	<u>(74.407.474)</u>	<u>(70.300.412)</u>
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación		<u>503.592.526</u>	<u>262.499.588</u>
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.831.622)	2.093.357
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>51.277.757</u>	<u>45.366.770</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	14	<u>49.446.135</u>	<u>47.460.127</u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	578.000.000	332.800.000
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2	<u>(578.000.000)</u>	<u>(332.800.000)</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
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Bases de preparación
4. Políticas contables significativas
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. Préstamos
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Provisiones
19. Deudas fiscales
20. Saldos y operaciones con partes relacionadas
21. Inversión en Transener Internacional Ltda.
22. Estructura de endeudamiento
23. Resultado por acción
24. Guarda de documentación
25. Moneda extranjera

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 individuales condensados intermedios, 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. A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, Transener S.A. mantiene el 99,93% de las acciones de capital de Transener Internacional Ltda. 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 8 de Mayo de 2017.

2. Situación tarifaria

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

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

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

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 ejecutarían 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 adecuarían a los ingresos que las Sociedades recibieran en cada período.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 Convenios de Renovación establecieron que de no renovarse su vigencia, a partir del 1° de Enero de 2016 CMMESA 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 CMMESA, las Sociedades desistieron de las acciones respecto de las acciones judiciales iniciadas referidas al cumplimiento hasta la fecha de los compromisos establecidos en las Actas Acuerdo y en los Acuerdos Instrumentales. Ante un eventual incumplimiento de los compromisos establecidos en las Actas Acuerdo, en los Acuerdos Instrumentales y en los Convenios de Renovación, las Sociedades quedarán en libertad de reanudar y/o reiniciar las acciones que consideren apropiadas para el cumplimiento de las Actas Acuerdo, de los Acuerdos Instrumentales y de los Convenios de Renovación.

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

Por su parte, el 14 de Febrero de 2014 Transener S.A. firmó con CMMESA 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.

Asimismo, el 2 de Septiembre de 2014, Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CMMESA los Contratos de Mutuo para la implementación de los Convenios de Renovación durante 2013 y 2014 (Nuevos Contratos de Mutuo), por los cuales se acordó: i) considerar cumplimentados los Contratos de Mutuo y sus Addendas I, II y III firmadas oportunamente con CMMESA; ii) otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$622,2 millones y \$240,7 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Enero 2013 a Mayo 2014 y iii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos de Mutuo firmados.

El 17 de Marzo de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CMMESA las Addendas a los Contratos de Mutuo (Nuevos Contratos de Mutuo), por las cuales se acordó otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$563,6 millones y \$178,3 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a: i) el saldo pendiente de pago de los Contratos de Mutuo al 30 de Enero de 2015; y ii) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Junio 2014 a Noviembre 2014. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 30 de Noviembre de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las Nuevas Addendas firmadas.

Con fecha 17 de Septiembre de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con la Secretaría de Energía y el ENRE sendas Addendas a los Convenios de Renovación, en las cuales se aprobó la Proyección Económico Financiera 2015 y se estableció un plan de inversiones para el año 2015 de \$431,9 millones y \$186,6 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente y se les otorga recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 25 de Noviembre de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CAMMESA los nuevos Contratos de Mutuo (los Nuevos Contratos), por los cuales se acordó otorgar un financiamiento por la suma de \$508,9 millones y \$317,6 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a: i) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Diciembre 2014 a Mayo 2015; y ii) los montos correspondientes a Inversiones Adicionales previstas en las Addendas a los Convenios de Renovación. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2015 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos firmados.

El 28 de Septiembre de 2016 el ENRE, en el marco de la instrucción dada por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación mediante Res. MEyM N° 196/16, mediante Resolución N° 524/16 aprobó el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el cual prevé la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante a partir del mes de Febrero 2017.

El 26 de Diciembre de 2016 Transener S.A. suscribió un nuevo acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión (el “Acta Acuerdo”), ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1462/2005, celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN, con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurra primero.

En virtud de dicho acuerdo, y a efectos de que Transener S.A. pueda contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resulten necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transener S.A. créditos en concepto de variación de costos por la suma de \$602,9 millones desde el período del 1 de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transener S.A. créditos por mayores costos por la suma de \$899,9 millones desde el período del 1 de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, la SE instruirá a CAMMESA la suscripción con Transener S.A. de un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual será cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, el Acuerdo prevé un “Plan de Inversiones”, para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de \$299,1 millones.

Asimismo, Transba S.A. suscribió con fecha 26 de Diciembre de 2016 un acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires, ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1460/2005 celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN, con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurra primero.

En virtud de dicho acuerdo, y a efectos de que Transba S.A. pueda contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resulten necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transba S.A. créditos en concepto de variación de costos por la suma de \$151,9 millones desde el período del 1 de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transba S.A. créditos por mayores costos por la suma de \$362,8 millones desde el período del 1 de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, la SE instruirá a CAMMESA la suscripción con Transba S.A. de un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual será cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, el acuerdo prevé un “Plan de Inversiones”, para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de \$121,4 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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)

Al cierre del período se han registrado, en los presentes estados financieros individuales, 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 los Contratos de Mutuo firmados y/o en proceso de firma según se indica en el párrafo siguiente. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$260,6 millones y \$153,7 millones e intereses ganados por \$7,9 millones y \$15,5 millones, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2017 y 2016, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$51,6 millones y \$65,0 millones e intereses ganados por \$0,1 millones y \$5,7 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por los desembolsos recibidos por hasta la suma de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación, ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos mencionados.

En el marco de la Resolución N° 524/16 antes mencionada, la cual contempla el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17 y N° 73/17, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021, resultando las mismas en un monto anual de \$3.274 millones y \$1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener S.A. y Transba S.A.. Dichas resoluciones prevén un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, cuyos montos ascienden a \$3.336 millones y \$2.251 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones, el régimen de premios y el plan de inversiones a realizar por ambas compañías durante dicho período.

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de Revisión Tarifaria Integral iniciado por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), con fechas 7 y 21 de abril de 2017 Transener S.A. y Transba S.A. interpusieron respectivamente un Recurso de Reconsideración con Alzada en subsidio contra las Resoluciones ENRE Nros. 66/2017, 84/2017 y 139/2017, y Nros. 73/17, 88/17 y 138/17, por las cuales el ENRE aprobó el régimen tarifario aplicable por el período 2017/2021 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

3. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2017, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIF.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 han sido confeccionados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio/período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 31 de Marzo de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de Octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de Enero de 2016.

Al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

4. Políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los ejercicios presentados, excepto indicación en contrario.

4.1 Cambios en la política contable bajo NIIF

- a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de Enero de 2017 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En relación a la aplicación de la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2012-2014, vigentes a partir del 1 de Enero de 2016, su aplicación no impactó en forma significativa en la presentación de los estados financieros, en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”: se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactó en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, solo implicó nuevas revelaciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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)

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: Para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación.

NIIF 16 “Arrendamientos”: fue publicada con fecha 13 de Enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de Enero de 2019.

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 2017 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

4.3 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 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 individuales condensados intermedios.

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

4.4 Desvalorización de activos financieros a costo amortizado

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida directamente en el estado de resultados si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos de los indicadores de deterioro o desvalorización que la Sociedad evalúa para determinar si existe evidencia objetiva de pérdida de valor incluyen los siguientes: demora en los pagos recibidos de clientes, la desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero por la existencia de dificultades, declaración de quiebra de clientes, información observable que indique una disminución medible en los flujos de fondos futuros de un portfolio de activos financieros, etc.

5. Información por segmentos

Todas las ventas y activos de la Sociedad se encuentran principalmente en Argentina, por lo tanto no se han identificado segmentos por área geográfica.

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/2013 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1° de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

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 2017 y 2016 se resume a continuación:

	Actividad Regulada \$	Actividad No Regulada \$	Total \$
Período de tres meses finalizado el 31.03.2017			
Ingresos por ventas	807.070.420	71.652.237	878.722.657
Resultado operativo	421.045.271	47.096.054	468.141.325
Total activos	2.629.501.752	615.788.620	3.245.290.372
Total pasivos	1.896.531.300	326.842.299	2.223.373.599
Altas de propiedad, planta y equipo	85.906.600	0	85.906.600
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	17.681.410	0	17.681.410

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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)

	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
	\$	\$	\$
Período de tres meses finalizado el 31.03.2016			
Ingresos por ventas	229.411.779	44.516.015	273.927.794
Resultado operativo	(41.548.115)	19.425.568	(22.122.547)
Total activos	2.145.807.387	495.546.305	2.641.353.692
Total pasivos	1.710.121.703	369.133.234	2.079.254.937
Altas de propiedad, planta y equipo	44.463.770	0	44.463.770
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	15.233.989	0	15.233.989

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	
	31.03.2017	31.03.2016
Ingresos por ventas netas reguladas	807.070.420	229.411.090
Ingresos por ventas netas no reguladas	71.652.237	44.516.704
Total	878.722.657	273.927.794

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 31.03.2017			Período de tres meses finalizado el 31.03.2016		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	236.154.317	191.318.854	44.835.463	186.662.238	152.863.985	33.798.253
Otros costos en personal	1.825.763	1.225.680	600.083	2.046.576	1.314.928	731.648
Honorarios por servicios	19.370.359	19.370.359	0	5.088.844	5.088.844	0
Honorarios profesionales	8.839.414	2.233.720	6.605.694	3.074.983	823.051	2.251.932
Mantenimiento de equipos	5.749.851	5.749.851	0	2.882.244	2.882.244	0
Combustibles y lubricantes	4.466.550	4.222.170	244.380	3.751.625	3.543.505	208.120
Mantenimiento general	10.585.510	10.166.507	419.003	7.371.278	7.140.984	230.294
Energía eléctrica	1.078.636	965.402	113.234	796.453	753.927	42.526
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	17.681.410	15.913.269	1.768.141	15.233.989	13.710.590	1.523.399
Gastos por administración del MEM	117.430	117.430	0	202.741	202.741	0
Honorarios Ente Regulador	402.170	402.170	0	474.138	474.138	0
Cuota social ATEERA	363.286	0	363.286	184.251	0	184.251
Comunicaciones	1.826.076	1.430.366	395.710	1.257.152	985.680	271.472
Servicio de transporte	3.533.116	3.510.949	22.167	2.735.274	2.730.155	5.119
Seguros	14.602.588	13.408.051	1.194.537	9.631.922	9.393.161	238.761
Alquileres	5.434.043	2.041.373	3.392.670	3.705.927	1.118.989	2.586.938
Viajes y estadías	12.255.688	11.120.648	1.135.040	10.188.785	9.442.407	746.378
Licencias, suministros informáticos y librería	5.331.406	752.515	4.578.891	5.334.577	812.788	4.521.789
Impuestos, tasas y contribuciones	3.225.339	2.911.847	313.492	2.528.811	1.783.548	745.263
Directores y Síndicos	1.193.859	0	1.193.859	597.024	0	597.024
Vigilancia y seguridad	13.199.391	13.169.323	30.068	9.745.461	9.708.190	37.271
Limpieza oficinas y estaciones	7.383.963	6.766.082	617.881	5.018.076	4.623.099	394.977
Mantenimiento electroducto	1.749.822	1.749.822	0	308.636	308.636	0
Diversos	7.139.249	4.073.511	3.065.738	5.921.890	3.690.462	2.231.428
TOTAL	383.509.236	312.619.899	70.889.337	284.742.895	233.396.052	51.346.843

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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	
	31.03.2017	31.03.2016
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses Acuerdo Instrumental (Nota 2)	7.879.286	15.528.464
Resultado fondos comunes de inversión	14.285.529	55.220.917
Otros ingresos financieros	5.343.511	2.943.197
Total ingresos financieros	<u>27.508.326</u>	<u>73.692.578</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(37.983.178)	(41.702.195)
Otros intereses	(5.632.714)	(3.101.249)
Total gastos financieros	<u>(43.615.892)</u>	<u>(44.803.444)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio generadas por préstamos	49.488.966	(192.707.675)
Otras diferencias de cambio netas	1.241.756	5.880.096
Total otros resultados financieros	<u>50.730.722</u>	<u>(186.827.579)</u>
Total	<u>34.623.156</u>	<u>(157.938.445)</u>

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2017	37.015.479	1.471.661	714.407	70.639.040	43.929.416	153.770.003
Cargo imputado al estado de resultados	(37.015.479)	0	0	3.039.483	(4.150.876)	(38.126.872)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2017	<u>0</u>	<u>1.471.661</u>	<u>714.407</u>	<u>73.678.523</u>	<u>39.778.540</u>	<u>115.643.131</u>
Saldos al 1 de Enero de 2016	19.364.369	565.198	714.407	49.166.787	32.361.654	102.172.415
Cargo imputado al estado de resultados	43.573.875	0	0	3.649.025	2.689.937	49.912.837
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2016	<u>62.938.244</u>	<u>565.198</u>	<u>714.407</u>	<u>52.815.812</u>	<u>35.051.591</u>	<u>152.085.252</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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	Inversiones a valor razonable	Préstamos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2017	81.123.118	19.617.989	18.437.965	119.179.072
Cargo imputado al estado de resultados	(1.537.214)	(7.822.208)	(1.330.697)	(10.690.119)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2017	79.585.904	11.795.781	17.107.268	108.488.953
Saldos al 1 de Enero de 2016	86.769.724	24.666.800	18.089.424	129.525.948
Cargo imputado al estado de resultados	(1.677.855)	(12.302.961)	1.482.535	(12.498.281)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2016	85.091.869	12.363.839	19.571.959	117.027.667

Al 31 de Marzo de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016 el activo por impuesto diferido neto asciende a \$7.154.178 y \$34.590.931, respectivamente.

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2017	31.03.2016
Impuesto corriente	149.155.597	0
Impuesto diferido	27.436.753	(62.411.118)
Impuesto a las ganancias	<u>176.592.350</u>	<u>(62.411.118)</u>

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	
	31.03.2017	31.03.2016
Resultado antes de impuesto a las ganancias	599.807.696	(174.643.075)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	209.932.694	(61.125.076)
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	(33.965.125)	(1.896.271)
- Otros conceptos no gravados	624.781	610.229
Impuesto a las ganancias	<u>176.592.350</u>	<u>(62.411.118)</u>

10. Propiedad, planta y equipo

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2017	31.03.2016
Valores netos al inicio del período	1.468.508.579	1.324.801.177
Altas	85.906.600	44.463.770
Bajas	(2.311.742)	(1.884.741)
Depreciaciones	(17.681.410)	(15.233.989)
Valores netos al cierre del período	<u>1.534.422.027</u>	<u>1.352.146.217</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corrientes		
Crédito fiscal IGMP	23.005.020	12.223.524
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	<u>28.334.450</u>	<u>17.552.954</u>
Corrientes		
Anticipo a proveedores	74.683.499	23.589.915
Gastos pagados por adelantado	42.119.039	55.180.328
Partes relacionadas (Nota 20)	16.268.886	37.562.239
Créditos fiscales	6.269.127	16.494.287
Embargos y depósitos judiciales	4.326.870	4.326.870
Préstamos al personal	3.145.696	3.473.782
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	778.780
Diversos	86.571	86.574
Total	<u>147.678.468</u>	<u>141.492.775</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 31.03.2017	Valuación al	
		31.03.2017	31.12.2016
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	574.751.955	477.708.740
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93 %	0	0

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

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos y pasivos correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, medida bajo NIIF:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Total activos	971.870.040	902.685.509
Total pasivos	330.187.978	368.806.630
Patrimonio neto	641.682.062	533.878.879
Ganancia integral del período	107.803.183	51.776.953

13. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Corrientes		
CAMMESA	514.920.399	277.224.288
Otros servicios	126.934.484	116.500.100
Previsión para deudores incobrables	(4.204.748)	(4.204.748)
Partes relacionadas (Nota 20)	1.724.386	11.098.897
Total	<u>639.374.521</u>	<u>400.618.537</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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.

Previsión para deudores incobrables

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo al inicio del período	4.204.748	1.614.850
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	<u>4.204.748</u>	<u>1.614.850</u>

14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja en moneda nacional	919.991	878.991
Caja en moneda extranjera	177.485	158.857
Bancos en moneda nacional	4.021.503	4.411.741
Bancos en moneda extranjera	44.327.156	45.828.168
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>49.446.135</u>	<u>51.277.757</u>

15. Préstamos

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	1.467.575.742	1.513.041.249
Total	<u>1.467.575.742</u>	<u>1.513.041.249</u>

Corrientes

Obligaciones Negociables Clase 2	18.071.074	58.518.829
Total	<u>18.071.074</u>	<u>58.518.829</u>

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo Inicial	1.571.560.078	1.513.768.880
Intereses Devengados	37.983.178	41.702.195
Diferencia de Cambio	(49.488.966)	192.707.675
Pagos de Intereses	(74.407.474)	(70.300.412)
Total	<u>1.485.646.816</u>	<u>1.677.878.338</u>

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

En Nota 22 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios (Continuación)

16. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2017	31.03.2016
Cargo a resultados		
Costo por servicios	3.385.976	2.390.352
Costo por intereses	12.203.252	12.351.070
Total	<u>15.589.228</u>	<u>14.741.422</u>

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

	31.03.2017	31.03.2016
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	201.825.832	140.476.535
Costo por servicios	3.385.976	2.390.352
Costo por intereses	12.203.252	12.351.070
Beneficios pagados a los participantes	(6.904.993)	(4.315.637)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>210.510.067</u>	<u>150.902.320</u>

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

	31.03.2017	31.03.2016
Variables		
Tasa de descuento	26,00%	37,80%
Tasa de interés real	5,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

17. Cuentas por pagar comerciales

	31.03.2017	31.12.2016
No corrientes		
Facturación anticipada	2.935.373	3.023.615
Total no corriente	<u>2.935.373</u>	<u>3.023.615</u>
Corrientes		
Proveedores	42.355.135	43.511.425
Provisiones	13.408.745	20.206.617
Facturación anticipada	0	2.142.000
Partes relacionadas (Nota 20)	33.811.037	22.906.181
Otras cuentas por pagar	61.947.778	62.227.540
Total corriente	<u>151.522.695</u>	<u>150.993.763</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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)

18. Provisiones

Al 31 de Marzo de 2017 y 2016 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Juicios laborales

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldos al inicio del período	23.653.738	18.131.513
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	<u>23.653.738</u>	<u>18.131.513</u>

Juicios regulatorios

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldos al inicio del período	3.008.700	9.528.604
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	<u>3.008.700</u>	<u>9.528.604</u>

Juicios comerciales

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldos al inicio del período	35.605.763	27.943.059
Aumentos	0	3.499.114
Disminuciones	(1.109.717)	0
Saldos al cierre del período	<u>34.496.046</u>	<u>31.442.173</u>
Saldos al cierre del período	<u>61.158.484</u>	<u>59.102.290</u>

19. Deudas fiscales

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Provisión impuesto a las ganancias	136.962.665	0
IVA a pagar	48.843.994	126.755.357
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	6.773.623	13.995.948
Otros	4.063.641	2.689.291
Total	<u>196.643.923</u>	<u>143.440.596</u>

20. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. transfirió la totalidad de su participación accionaria en Citelec S.A. a Energía Argentina S.A.. En consecuencia, el capital social de Citelec queda conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina SA, y (ii) 50% de titularidad de Energía Argentina SA (Enarsa).

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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)

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

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.,
- Energía Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley N° 25.943.

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.. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. ha cedido a favor de Energía Argentina S.A. todos sus derechos y obligaciones bajo el contrato de Asistencia Técnica para la Operación, Mantenimiento y Administración del Sistema de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión de fecha 9 de Noviembre de 1994, con excepción de las sumas devengadas por Grupo Eling S.A. hasta dicha fecha.

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 2017 y 2016:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	14.906.262	10.733.061
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	115.305	0
Compra de servicios Transba S.A.	5.171.737	2.919.273
Costo de honorarios por servicios:		
Pampa Energía S.A.	9.685.180	2.544.421
Energía Argentina S.A	9.685.180	1.272.211
Grupo Eling S.A. (1)	0	1.272.211

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	375.000	44.000
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	27.774	594.448
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. (1)	0	4.270.042
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A. (1)	0	894.390
Venta de bienes y servicios Litsa S.A. (1)	0	384.172
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	0	13.440

(1) El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling SA vendió su participación en Citelec S.A., por tal motivo las sociedades de dicho Grupo, como así también el grupo como tal, han dejado de ser sociedades relacionadas/vinculadas.

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Pampa Energia S.A.	55.808	0
	<u>55.808</u>	<u>0</u>

Otros créditos

Transba S.A.	16.268.886	37.562.239
Total	<u>16.268.886</u>	<u>37.562.239</u>

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar comerciales

Pampa Energía S.A.	12.481.528	10.587.604
Energía Argentina S.A.	20.272.783	10.587.604
Transba S.A.	1.056.726	1.730.973
Total	<u>33.811.037</u>	<u>22.906.181</u>

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Cuentas por cobrar comerciales

Enecor S.A.	1.614.850	1.614.850
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32.250	0
C.T. Loma de la Lata S.A.	21.478	6.737.298
CT. Piedra Buena S.A.	0	2.746.749
Total	<u>1.668.578</u>	<u>11.098.897</u>

21. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Marzo de 2017, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos se encuentran previsionados en su totalidad debido a la incertidumbre de su recupero.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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. Estructura de endeudamiento

22.1 Obligaciones Negociables Clase 2

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$100.535.000. Estos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 31 de Marzo de 2017, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a US\$98.535.000.

22.2 Restricciones relacionadas con las Obligaciones Negociables Clase 2

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos del Contrato de Fideicomiso de las Obligaciones Negociables Clase 2, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones las que incluyen entre otras, las siguientes:

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

Al 31 de Marzo de 2017 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

22.3 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples o Convertibles en Acciones, por hasta US\$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

El día 18 de Abril de 2017 una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples o convertibles en acciones, denominadas en dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento durante su vigencia de hasta US\$ 500 millones o su equivalente en otras monedas. El Programa se encuentra pendiente de autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores.

23. Resultado por acción

El resultado básico por acción se calcula 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	
	31.03.2017	31.03.2016
Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	423.215.346	(112.231.957)
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Ganancia / (Pérdida) integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	0,95	(0,25)

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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)

24. Guarda de documentación

A los efectos de dar cumplimiento a la resolución 629/14 de la CNV informamos que la documentación contable y de gestión y de registro de operaciones económica-financieras, se encuentra alojada parcialmente en instalaciones de Iron Moutain S.A., con domicilio en: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano (planta momentáneamente suspendida), y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

El detalle de la documentación dada en guarda a terceros se encuentra a disposición en la Sede Social de la Sociedad.

25. Moneda extranjera

Al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Marzo de 2017			Al 31 de Diciembre de 2016	
	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					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 2.909.095	15,290	44.480.056	US\$ 2.912.354	45.986.068
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 5.000	4,917	24.585	R\$ 197	957
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			44.504.641		45.987.025
TOTAL ACTIVO			44.504.641		45.987.025
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$ 95.359.048	15,390	1.467.575.742	US\$ 95.219.714	1.513.041.249
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			1.467.575.742		1.513.041.249
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	CHF 236.108	15,256	3.602.064	CHF 61.810	966.429
Cuentas por pagar			0	€ 190.074	3.187.603
Préstamos	US\$ 1.174.209	15,390	18.071.074	US\$ 3.682.746	58.518.829
TOTAL PASIVO CORRIENTE			21.673.138		62.672.861
TOTAL PASIVO			1.489.248.880		1.575.714.110

US\$: Dólares estadounidenses

R\$: Reales

€: Euros

CHF: Francos suizos

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
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 2017, 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 2017.

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	679.060.524	0	679.060.524
de 3 a 6 meses	0	29.689.346	0	29.689.346
de 6 a 9 meses	0	16.223.808	0	16.223.808
de 9 a 12 meses	0	7.137.411	0	7.137.411
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	0	35.488.628	0	35.488.628
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	54.941.900	0	0	54.941.900
	54.941.900	767.599.717	0	822.541.617

Véase nuestro informe de fecha
 10 de Mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DEUDAS

	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	Total
			\$	
Menos de 3 meses	0	320.165.878	0	320.165.878
de 3 a 6 meses	0	116.251.013	0	116.251.013
de 6 a 9 meses	0	10.733.140	0	10.733.140
de 9 a 12 meses	0	34.043.902	0	34.043.902
de 1 a 2 años	0	1.235.947	0	1.235.947
más de 2 años	0	1.679.785.235	0	1.679.785.235
Sin plazo establecido	0	0	61.158.484	61.158.484
	0	2.162.215.115	61.158.484	2.223.373.599

- 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	750.362.523	36.690.466	0	
Créditos no corrientes	35.488.628	0	0	0	35.488.628
Total	785.851.151	36.690.466	0	0	822.541.617

DEUDAS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	
	Deudas corrientes	471.038.046	49.641.233	21.673.138	
Deudas no corrientes	213.445.440	0	0	1.467.575.742	1.681.021.182
Total	684.483.486	49.641.233	21.673.138	1.467.575.742	2.223.373.599

(1) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 24%.

(2) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,75%.

- 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	
	2017	2016	2017	2016
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90,0	90,0	90,0	90,0
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93	99,93	99,93	99,93

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

Sociedades art. 33 Ley 19.550

31.03.2017

31.12.2016

POSICION ACTIVA

Cuentas por cobrar comerciales

Pampa Energía S.A.

55.808

0

55.808

0

Otros créditos

Transba S.A.

16.268.886

37.562.239

Total

16.268.886

37.562.239

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar comerciales

Pampa Energía S.A.

12.481.528

10.587.604

Energía Argentina S.A.

20.272.783

10.587.604

Transba S.A.

1.056.726

1.730.973

Total

33.811.037

22.906.181

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Cuentas por cobrar comerciales

Enecor S.A.

1.614.850

1.614.850

Transportadora de Gas del Sur S.A.

32.250

0

C.T. Loma de la Lata S.A.

21.478

6.737.298

CT. Piedra Buena S.A.

0

2.746.749

Total

1.668.578

11.098.897

- 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.

- 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

- 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.

- 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 2017, 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	U\$S 2.146.607.000	1.207.930.119
Automotores	Responsabilidad civil, Destrucción total, Incendio, Robo, Hurto Todo Riesgo	\$ 186.983.170 \$ 3.735.000	36.987.336
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	U\$S 2.000.000 U\$S 10.000.000	3.507.387
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central Valores en Tránsito Fondo fijo resto ubicaciones	\$210.000 \$ 50.000 \$ 80.000	1.097.476
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Incendio Contenido Hurto Cristales Verticales	\$ 3.210.000 \$ 3.360.000 \$ 210.000 \$ 1.000	256.037

- (1) Abarca Equipo semipesado, Equipo eléctrico, Edificios, Laboratorio y mantenimiento, Elementos de comunicaciones, Obras en curso y Repuestos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

- 14) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

La Sociedad ha constituido provisiones para aquellas demandas en las que, en base a la opinión de sus asesores legales, la probabilidad de ocurrencia de una resolución desfavorable es alta (Ver Nota 18).

- 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.

- 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 condensados intermedios de la Sociedad al 31 de Marzo de 2017.

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 “la Sociedad”) que comprenden los estados de situación financiera individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2017, los estados individuales condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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 2016 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

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 individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual 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 la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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 Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen, excepto por lo mencionado anteriormente en el punto a), 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 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 2017 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 de la Sociedad ascendía a \$ 14.699.076, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2017, los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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 2016 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (en adelante "NIC 34").

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue realizada 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, 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 10 de mayo de 2017.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

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 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 son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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 la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. al 31 de marzo de 2017, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. al 31 de marzo de 2017, surgen, excepto por lo mencionado anteriormente en el punto a), de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Zuliani
Síndico Titular