

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR EL REGLAMENTO DEL LISTADO DE
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. Y LAS NORMAS DE LA COMISION
NACIONAL DE VALORES**

RESEÑA INFORMATIVA

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

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$ 759,6 millones correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2019.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fueron de \$ 2.671,9 millones, 8,4% inferiores a los \$ 2.916,4 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fueron de \$ 2.362,0 millones, 7,8% inferiores a los \$ 2.562,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica.

Los ingresos por ventas netas no reguladas correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 310,0 millones, 12,4% inferiores a los \$ 353,9 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una disminución en los ingresos por servicios de operación y mantenimiento de la Cuarta Línea y de TIBA.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fueron de \$ 1.166,1 millones, 2,0% inferiores a los \$ 1.189,7 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 resultaron en una pérdida de \$ 2,8 millones, 86,9% inferiores a la pérdida de \$ 21,3 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una mayor ganancia de \$ 15,4 millones en premios por calidad de servicio y a una disminución de \$ 2,9 millones en el cargo por penalidades.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 representaron una pérdida de \$ 17,0 millones, comparados con una pérdida de \$ 57,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por una mayor ganancia en ingresos financieros de \$ 70,7 millones, una mayor pérdida en gastos financieros de \$ 70,4 millones y una menor pérdida en otros resultados financieros de \$ 40,4 millones.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 representó una pérdida de \$ 684,5 millones, 6,8% superiores a los \$ 641,2 millones del mismo período del ejercicio anterior.

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA (Expresados en miles de pesos)

2.1.- Estructura financiera consolidada

	31 de Marzo de 2019 \$	31 de Marzo de 2018 \$	31 de Marzo de 2017(*) \$	31 de Marzo de 2016(*) \$	31 de Marzo de 2015(*) \$
Activo no corriente	14.316.991	11.983.124	2.104.232	1.845.760	1.630.256
Activo corriente	7.970.158	8.952.508	1.518.088	1.004.023	692.380
Total del activo	22.287.149	20.935.632	3.622.320	2.849.783	2.322.636
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	13.130.578	11.723.023	1.021.916	562.099	637.103
Participación no controlante	585.016	448.403	64.168	48.810	37.689
Patrimonio neto	13.715.594	12.171.426	1.086.084	610.909	674.792
Pasivo no corriente	6.434.437	5.036.298	1.797.747	1.604.865	1.206.416
Pasivo corriente	2.137.118	3.727.908	738.489	634.009	441.428
Total del pasivo	8.571.555	8.764.206	2.536.236	2.238.874	1.647.844
Total	22.287.149	20.935.632	3.622.320	2.849.783	2.322.636

(*) Medido a valores históricos, bajo normas contables aplicables a dichas fechas.

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Marzo de 2019 \$	31 de Marzo de 2018 \$	31 de Marzo de 2017 (*) \$	31 de Marzo de 2016 (*) \$	31 de Marzo de 2015 (*) \$
Resultado operativo	1.503.086	1.705.394	629.472	(35.943)	(7.811)
Resultados financieros	(17.037)	(57.769)	40.550	(134.871)	39.281
Impuesto a las ganancias	(684.513)	(641.191)	(236.027)	59.182	(11.392)
Ganancia / (Pérdida) del período	801.536	1.006.434	433.995	(111.632)	20.078
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	801.536	1.006.434	433.995	(111.632)	20.078

(*) Medido a valores históricos, bajo normas contables aplicables a dichas fechas.

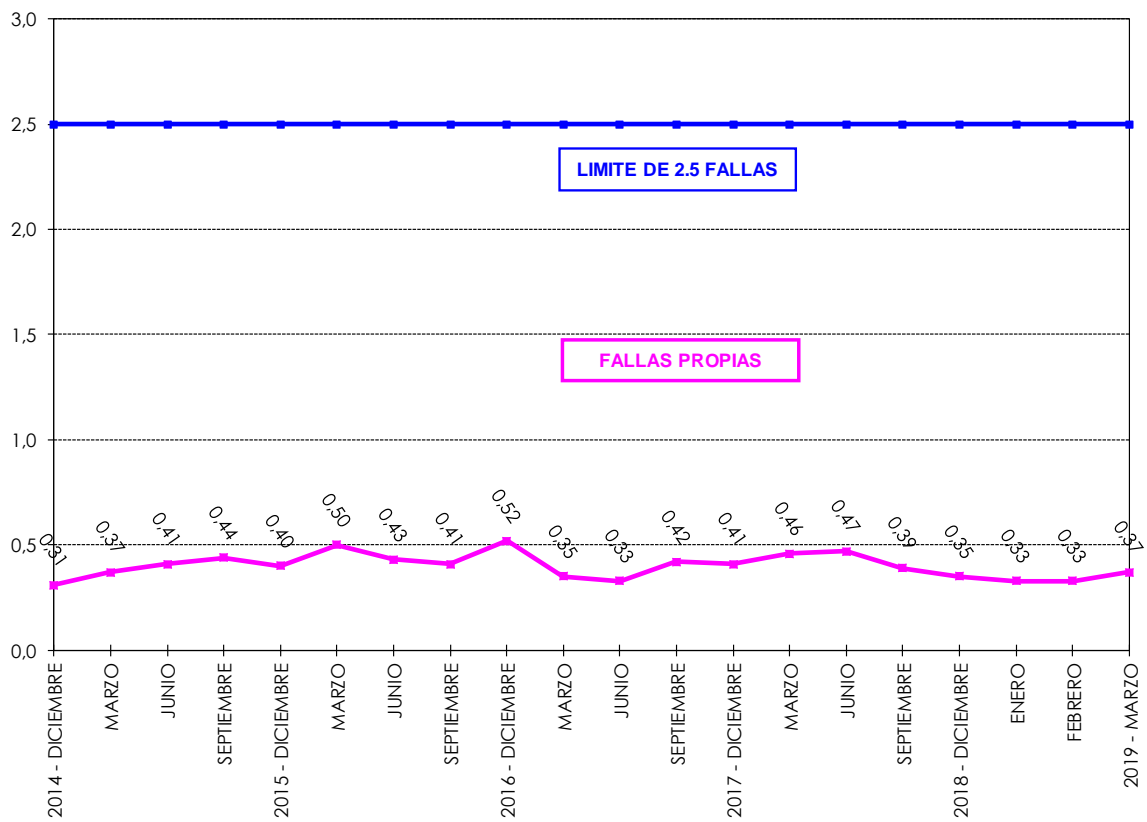
3.- INFORMACION ESTADISTICA

INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el 31 de Diciembre de 2014.

Transener S.A.

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



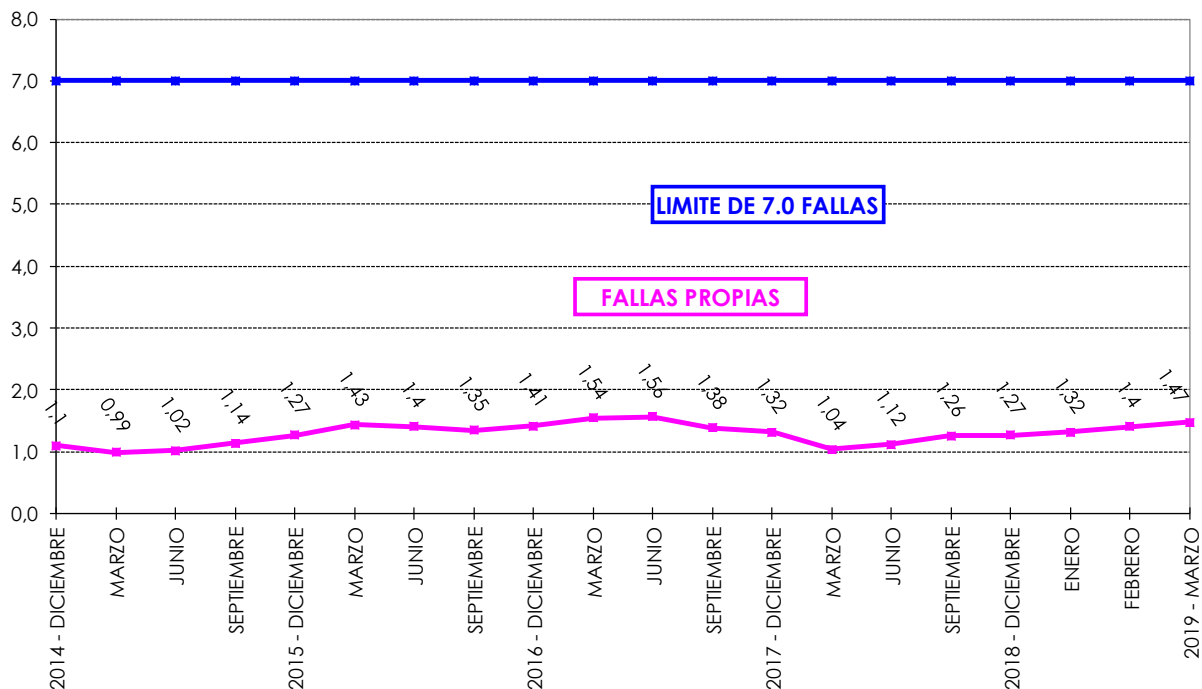
Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transba S.A.

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



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

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

4.- INDICES

	31 de Marzo de 2019	31 de Marzo de 2018	31 de Marzo de 2017 (*)	31 de Marzo de 2016 (*)	31 de Marzo de 2015 (*)
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	373 %	240 %	206 %	158 %	157 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	160 %	139 %	43 %	27 %	41 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	64 %	57 %	58 %	65 %	70 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	62 %	72 %	234 %	366 %	244 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	5,8 %	8,3 %	40,0 %	(18,3)%	3,0 %

(*) Medido a valores históricos, bajo normas contables aplicables a dichas fechas.

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

La Compañía continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia requerida en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando las exigencias operativas de la red.

El dictado por parte del ENRE de los cuadros tarifarios devenidos de los procesos de RTI de Transener S.A. y Transba S.A., que tendrán vigencia hasta el 31 de Enero de 2022, con sus correspondientes actualizaciones por variaciones de costos, dan una base razonablemente predecible de ingresos que permiten a ambas compañías proyectar sus costos operativos y sus planes de inversión en función de un flujo de fondos de caja igualmente predecible, y con ello crear incentivos para reducir costos y mejorar el servicio.

Dentro de este marco, el 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación, entre los que se incluyen TIBA (Transba S.A.) y Cuarta Línea (Transener S.A.). En función de ello, ambas compañías han presentado al ENRE, con fecha 8 de Octubre de 2018, sus requerimientos de ingresos para cubrir sus costos operativos, un plan de inversiones, impuestos y una rentabilidad razonable, junto con toda la documentación soporte solicitada. El ENRE no ha dictado resolución al cierre del presente trimestre.

La Compañía continúa desarrollando su cultura organizativa sobre una fuerte política de concientización de costos que conlleva a mayores niveles de eficiencia. A tales efectos, se están incorporando tecnologías modernas de gestión y control, profundizando la capacitación técnica y de supervisión a fin de optimizar la operación de la red y el mantenimiento de las instalaciones, llevando adelante un plan de renovación de activos por un monto de \$ 5.800 millones (a valores de Octubre de 2017) para el quinquenio 2017-2021. A modo de ejemplo, vale mencionar la renovación de los sistemas de operación en tiempo real de ambas compañías por tecnologías de última generación que brindan múltiples herramientas de software que auxilian a los operadores en la toma de decisión en tiempo real y frente a los más exigentes escenarios operativos, como también la construcción y equipamiento de un Laboratorio de Ensayos y Mediciones de Alta Tensión (LEMAT), recupero y actualización tecnológica de la capacidad de transformación de la ET Ezeiza, la renovación de equipos de maniobra, medición y control que han cumplido su vida útil por otros con respuestas más eficientes a las altas exigencias operativas de la red, en especial considerando la incorporación de importantes módulos de energía renovable que se están ejecutando en el marco de la Ley N° 27.191. En el mismo sentido, se está cumpliendo con la instalación de transformadores de reserva de rápida conexión en diversas subestaciones que evitan energías no suministradas frente a indisponibilidades forzadas o programadas de los transformadores principales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Al mismo tiempo, se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a la asignación eficiente de los recursos y la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades en la gestión de los riesgos, la integración con la gestión de calidad y la seguridad e higiene en el trabajo; y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos.

En función del interés que distintos inversores nacionales e internacionales han mostrado en las licitaciones llevadas a cabo por el ex Ministerio de Energía y Minería, los proyectos que están siendo impulsados por el sector público y privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el fuerte interés manifestado por el Estado Nacional de desarrollar la infraestructura eléctrica y la importancia económica de la actividad, la Compañía posee firmes expectativas de nuevas oportunidades de negocio incluyendo la de participar en forma activa en las próximas expansiones de la red de transporte eléctrica que está encarando la Secretaría de Gobierno de Energía.

Adicionalmente, debe mencionarse el empeño y colaboración del personal, en todos sus niveles, en incrementar su profesionalismo y el trabajo en equipo, ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor desempeño técnico, operativo y financiero de la Compañía.

En función de lo expuesto, la Compañía confía que en el marco de la plena vigencia de Ley N° 24.065, su Plan de Negocios, en el presente período tarifario, pueda desarrollarse en forma cabal, asegurando la muy buena calidad de servicio alcanzada, incorporando los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, con un mayor desarrollo del negocio de actividades no reguladas asociadas con el objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

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
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO 2019 Y 2018**
(Expresado en miles de pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2019	31.03.2018
Ingresos por ventas	6	2.671.932	2.916.377
Costos de explotación	7	<u>(1.037.784)</u>	<u>(1.050.956)</u>
Resultado bruto		1.634.148	1.865.421
Gastos de administración	7	(128.267)	(138.698)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		<u>(2.795)</u>	<u>(21.329)</u>
Resultado operativo		1.503.086	1.705.394
Ingresos financieros	8	275.518	204.810
Gastos financieros	8	(166.334)	(95.980)
Otros resultados financieros	8	<u>(126.221)</u>	<u>(166.599)</u>
Resultado antes de impuestos		1.486.049	1.647.625
Impuesto a las ganancias	9	<u>(684.513)</u>	<u>(641.191)</u>
Ganancia del período por operaciones continuas		<u>801.536</u>	<u>1.006.434</u>
Ganancia del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		759.599	968.927
Participación no controlante		<u>41.937</u>	<u>37.507</u>
Total del período		<u>801.536</u>	<u>1.006.434</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS			
Ganancia del período		801.536	1.006.434
Ítems que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados			
Otros resultados integrales, netos de impuestos		<u>0</u>	<u>0</u>
Ganancia integral del período		<u>801.536</u>	<u>1.006.434</u>
Ganancia integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		759.599	968.927
Participación no controlante		<u>41.937</u>	<u>37.507</u>
Total del período		<u>801.536</u>	<u>1.006.434</u>
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):			
Ganancia del período	24	1,71	2,18

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	13.792.745	13.554.713
Inventarios		518.917	482.756
Otros créditos	11	5.329	5.956
Total del activo no corriente		<u>14.316.991</u>	<u>14.043.425</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	12	2.210.071	1.872.401
Otros créditos	11	535.839	1.008.057
Inversiones a valor razonable	14	1.474.782	1.875.575
Inversiones a costo amortizado	14	23.500	295.662
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	3.725.966	3.109.207
Total del activo corriente		<u>7.970.158</u>	<u>8.160.902</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>22.287.149</u>	<u>22.204.327</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social		444.674	444.674
Ajuste integral del capital		6.456.671	6.456.671
Reserva legal		169.155	169.155
Reserva facultativa		105.105	105.105
Reserva para futuros dividendos		1.444.375	1.444.375
Otros resultados integrales		(320.689)	(320.689)
Resultados no asignados		4.831.287	4.071.688
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		<u>13.130.578</u>	<u>12.370.979</u>
Participación no controlante		585.016	543.079
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>13.715.594</u>	<u>12.914.058</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	15	4.188.789	4.063.721
Pasivo por impuesto diferido	9	1.775.232	1.559.258
Beneficios al personal a pagar	16	470.187	496.568
Cuentas por pagar comerciales	17	229	424
Total del pasivo no corriente		<u>6.434.437</u>	<u>6.119.971</u>
Pasivo corriente			
Provisiones	18	85.306	93.558
Préstamos	15	50.902	155.155
Pasivo por impuesto a las ganancias		737.551	639.166
Deudas fiscales	19	149.579	181.920
Remuneraciones y cargas sociales	20	427.283	686.280
Beneficios al personal a pagar	16	89.285	94.037
Cuentas por pagar comerciales	17	597.212	1.320.182
Total del pasivo corriente		<u>2.137.118</u>	<u>3.170.298</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>8.571.555</u>	<u>9.290.269</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>22.287.149</u>	<u>22.204.327</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**
(Expresado en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para futuros dividendos	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	444.674	6.456.671	0	0	0	(188.085)	4.040.836	10.754.096	410.896	11.164.992
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	968.927	968.927	37.507	1.006.434
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2018	444.674	6.456.671	0	0	0	(188.085)	5.009.763	11.723.023	448.403	12.171.426
Resultado del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	0	2.444.994	2.444.994	98.498	2.543.492
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	(132.604)	0	(132.604)	(3.822)	(136.426)
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 12 de Abril de 2018										
- Reserva legal	0	0	169.155	0	0	0	(169.155)	0	0	0
- Reserva facultativa	0	0	0	105.105	0	0	(105.105)	0	0	0
- Reserva para futuros dividendos	0	0	0	0	3.108.809	0	(3.108.809)	0	0	0
Resuelto por Reunión de Directorio del 12 de Diciembre de 2018										
- Distribución de dividendos	0	0	0	0	(1.664.434)	0	0	(1.664.434)	0	(1.664.434)
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	444.674	6.456.671	169.155	105.105	1.444.375	(320.689)	4.071.688	12.370.979	543.079	12.914.058
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	759.599	759.599	41.937	801.536
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2019	444.674	6.456.671	169.155	105.105	1.444.375	(320.689)	4.831.287	13.130.578	585.016	13.715.594

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2019	31.03.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del período		801.536	1.006.434
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	202.924	158.536
Previsión deudores incobrables	7	4.460	6.702
Otros resultados integrales			
Provisiones		4.639	4.266
Planes de beneficios al personal	16	51.234	36.506
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	684.513	641.191
Resultados financieros préstamos	15	213.930	118.493
Intereses y diferencias de cambio inversiones a valor razonable	8	(230.058)	(194.998)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a costo amortizado	8	(3.026)	(176.375)
RECPAM inversiones		222.545	353.645
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		(108.048)	571
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	353	74.821
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(342.130)	(146.442)
(Aumento) Disminución de otros créditos		472.845	(125.382)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(723.165)	139.427
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(258.997)	(352.337)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(116.066)	(241.747)
Aumento (Disminución) de provisiones		(12.891)	(7.575)
Aumento (disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(82.367)	(55.898)
Pago de impuesto a las ganancias		(286.429)	0
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas antes de intereses		495.802	1.239.838

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (Continuación)**
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(441.309)	(328.307)
Aumento de inventarios		(36.161)	5.701
Disminución / (Aumento) de inversiones a valor razonable		439.729	(1.620.768)
Aumento de inversiones a costo amortizado		<u>243.765</u>	<u>975.761</u>
Flujo de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>206.024</u>	<u>(967.613)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Cancelación de préstamos - Intereses	15	<u>(193.115)</u>	<u>(152.134)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(193.115)</u>	<u>(152.134)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		508.711	120.091
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		108.048	(571)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		3.109.207	41.559
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	<u><u>3.725.966</u></u>	<u><u>161.079</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Políticas contables significativas
4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Cuentas por cobrar comerciales
13. Efectivo y equivalentes de efectivo
14. Inversiones
15. Préstamos
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Provisiones
19. Deudas fiscales
20. Remuneraciones y cargas sociales
21. Saldos y operaciones con partes relacionadas
22. Inversión en Transener Internacional Ltda.
23. Estructura de endeudamiento
24. Resultado por acción
25. Guarda de documentación
26. Moneda extranjera
27. Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 consolidados 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 consolidados 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.

2. Situación tarifaria

Durante el año 2018, conforme lo establecido en la RTI, el ENRE aplicó el mecanismo de actualización tarifaria forma semestral, de acuerdo a la correspondiente fórmula, que depende de índices de Precios Mayoristas, Precios al Consumidor y Salarios, siempre y cuando se verifique el cumplimiento de la Cláusula Gatillo.

Con respecto a Transener S.A., con fecha 19 de Febrero de 2018, el ENRE emitió la Res. N° 37/18, la cual fue rectificadora mediante la Res. ENRE N° 99/18 del 5 de Abril de 2018. Esta última resolución actualizó la remuneración de Transener S.A. en un 24,15% para el período Diciembre 2016 – Diciembre 2017, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Febrero de 2018.

Con respecto a Transba S.A., con fecha 19 de Febrero de 2018, el ENRE emitió la Res. N° 38/18, la cual fue rectificadora mediante la Res. ENRE N° 100/18 del 5 de Abril de 2018. Esta última actualizó la remuneración de Transba S.A. en un 23,39% para el período Diciembre 2016 – Diciembre 2017, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Febrero de 2018.

Posteriormente, el 16 de Noviembre de 2018, el ENRE emitió las Resoluciones N° 280/18 y 281/18, con la actualización de la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A. en un 42,55% y 43,25%, respectivamente para

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

el período Diciembre 2016 – Junio 2018, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Agosto de 2018. Dicha actualización fue liquidada por CAMMESA en Diciembre de 2018 con retroactividad al 1 de Agosto de 2018. Debido a que CAMMESA no computó los intereses correspondientes a los meses de Agosto 2018 y Septiembre 2018, la Sociedad presentó un reclamo ante el ENRE y CAMMESA para que se liquiden los intereses correspondientes.

El 22 de Marzo de 2019, el ENRE emitió las Resoluciones N° 67/19 y 68/19, con la actualización de la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A. en un 78,81% y 81,66%, respectivamente para el período Diciembre 2016 – Diciembre 2018, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Febrero de 2019.

Por otra parte, el 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación: TIBA (Transba S.A.), Cuarta Línea (Transener S.A.), YACYLEC y LITSA. Al respecto, el 8 de Octubre de 2018, fueron presentados ante el ENRE los costos, inversiones y pretensión tarifaria correspondientes a Cuarta Línea y TIBA.

3. Políticas contables significativas

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2019 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).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2019 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 finalizado el 31 de Marzo de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios están expresados en miles pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

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 período/ejercicio 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.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de Mayo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

3.2 Información comparativa

La información comparativa al 31 de Diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 ha sido reexpresada en términos de la unidad de medida corriente al 31 de Marzo de 2019, de acuerdo con la NIC N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

3.3 Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. 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. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, 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%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de Julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04-12-2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de Julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28-12-2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de Diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Considerando el mencionado índice, la inflación para los períodos de tres y doce meses finalizados el 31 de Marzo de 2019 fue de 11,8% y 54,7%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, dentro de la línea “Otros resultados financieros, netos”, en el rubro “Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda” (RECPAM).
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.
- El RECPAM se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.
- Los ingresos y gastos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (p.e. depreciación y otros consumos de activos valuados a costo histórico); y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha del último ajuste por inflación contable. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste integral del capital”.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.
- La reserva legal fue reexpresada desde la fecha de inicio del período comparativo, es decir, se mantiene a dicha fecha el valor en libros.
- La prima de emisión fue reexpresada desde la fecha de suscripción.

3.4 Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y de su sociedad controlada Transba S.A.. Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el grupo económico está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en ellas y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas. Las subsidiarias son íntegramente consolidadas desde la fecha en la cual el control es transferido al grupo y son desconsolidadas desde la fecha en que este control cesa.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

1. eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos entre la sociedad controlante y la controlada, de manera que los estados financieros exponen saldos que se mantienen con terceros.
2. eliminación de transacciones/operaciones entre la sociedad controlante y la controlada, de manera que los estados financieros exponen los resultados concretados con terceros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

3. eliminación de las participaciones en el patrimonio y en los resultados de cada período de la sociedad controlada.
4. reconocimiento de activos y pasivos identificados en los procesos de combinaciones de negocio.

Las políticas contables de la subsidiaria han sido adaptadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 31 de Marzo de 2019 y 31 de Diciembre de 2018, medida bajo NIIF:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Total activos	7.460.286	7.154.918
Total pasivos	1.610.128	1.724.132
Patrimonio neto	5.850.158	5.430.786
Ganancia integral del período	419.372	1.321.831

3.5 Cambios en la política contable bajo NIIF

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de Enero de 2019 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de Enero de 2019:

- NIIF 16 “Arrendamientos”: fue emitida en el mes de Enero de 2016 y sustituye a la guía actual de la NIC 17. Define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho a controlar el uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, el arrendatario debe reconocer un pasivo por arrendamiento que refleje el valor presente de los pagos en el futuro y un activo por el derecho de uso. 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 los arrendatarios, en caso de arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos subyacentes de bajo valor. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de Enero de 2019. Debido a que los principales contratos vigentes de arrendamientos, en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario, tienen plazos de vencimiento menor a doce meses, la Sociedad ha adoptado opcionalmente la exención contenida en dicha norma.

- CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias”: emitida en Junio 2017. Clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Ajuste por inflación fiscal

La Ley N° 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Si bien al 31 de Diciembre de 2018 no se evidenció una variación acumulada en el IPC superior al 55% previsto para la aplicación del ajuste por inflación fiscal en dicho primer ejercicio, la Sociedad, basándose en su evaluación del contexto local, la evolución de las variables financieras (incluidas la tasa de inflación y la tasa de devaluación) y el promedio de los pronósticos de inflación del informe de Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA, estima que al cierre del ejercicio 2019, la variación acumulada en el IPC superará la condición prevista del 30% para el segundo año de transición del ajuste por inflación fiscal y por tal motivo, ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: guía de aplicación modificada en Octubre de 2017, en relación a la clasificación de activos financieros en caso de términos contractuales que cambian el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales para determinar si los flujos que podrían surgir debido a esa condición son solo pagos del principal e intereses. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2019. Su aplicación no impacta en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: modificada en Octubre de 2017. Clarifica que se aplica NIIF 9 a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplica el método de la participación. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. Su aplicación no impacta en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017: las modificaciones fueron emitidas en Diciembre de 2017 y resultan aplicables para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2019. Su aplicación no impacta en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 19 “Beneficios a los empleados”: modificada en Febrero de 2018, establece cambios en la medición del costo de los servicios pasados e interés neto en caso de planes de beneficios definidos post-empleo que hayan sufrido modificaciones, reducción o liquidación. Se aplica a modificaciones, reducciones o liquidaciones a partir del 1 de Enero 2019. Su aplicación no impacta en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

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

- NIIF 17 “Contratos de seguros”: emitida en Mayo 2017. Reemplaza a la NIIF 4 introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad ha analizado su aplicación y estima que no tendrá impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

- Marco Conceptual: el IASB publicó un marco conceptual revisado que reemplazará al marco vigente. No obstante, el marco no configura una norma, ni reemplaza ninguna norma existente. Los conceptos del marco conceptual revisado serán considerados en la emisión de normas futuras por parte del IASB y Comité de Interpretaciones de forma inmediata. Los preparadores de estados financieros bajo NIIF considerarán el marco conceptual revisado en el desarrollo de políticas contables sobre temas no abordados por las NIIF en forma específica en períodos anuales a partir del 1 de Enero del 2020. La Sociedad ha analizado su aplicación y estima que no tendrá impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: modificada en octubre de 2018. Clarifica la definición de negocio y establece guías para determinar si una transacción se debe contabilizar como una combinación de negocios o como una adquisición de activos. Aplica a las transacciones de adquisición a partir del 1 de Enero de 2020 y admite adopción anticipada. La Sociedad ha analizado su aplicación y estima que no tendrá impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”: modificadas en Octubre de 2018. Aclaran la definición de materialidad e incorporan el concepto de “ensombrecimiento de información” cuando existe efecto similar al de omitir o declarar información inexacta. Aplica de forma prospectiva a períodos anuales a partir del 1 de Enero de 2020 y admite adopción anticipada. La Sociedad ha analizado su aplicación y estima que no tendrá impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

3.6 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 2019 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

Descripción	Medición a valor razonable al 30 de Septiembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	1.474.782	0	0	1.474.782
Total activos	1.474.782	0	0	1.474.782

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	1.875.575	0	0	1.875.575
Total activos	1.875.575	0	0	1.875.575

El nivel 1 comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables son determinados con referencia a precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos. El nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable es estimado usando variables distintas de los precios de cotización incluidos en el nivel 1, que son observables para los activos y pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios). El nivel 3 comprende instrumentos financieros para los

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

cuales las variables utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en datos de mercado observables.

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas indicadas.

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 176/13 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, utilizada para la toma de decisiones, ha sido preparada en moneda histórica, mientras que los presentes estados financieros han sido confeccionados de acuerdo con la NIC29.

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 2019 y 2018 se resume a continuación, junto con la conciliación con los presentes estados financieros.

	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Reexpresión de acuerdo con la NIC29	Total
Período de tres meses finalizado el 31.03.2019				
Ingresos por ventas	2.274.950	297.422	99.560	2.671.932
Resultado operativo	1.437.008	168.014	(101.936)	1.503.086
Total activos	12.433.331	684.383	9.169.435	22.287.149
Total pasivos	6.001.944	932.732	1.636.879	8.571.555
Altas de propiedad, planta y equipo	422.158	0	19.151	441.309
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	38.769	0	164.155	202.924
Período de tres meses finalizado el 31.03.2018				
Ingresos por ventas	1.618.171	224.703	1.073.503	2.916.377
Resultado operativo	998.287	149.917	557.190	1.705.394
Total activos	8.199.983	295.156	12.440.493	20.935.632
Total pasivos	4.220.525	430.559	4.113.122	8.764.206
Altas de propiedad, planta y equipo	205.134	0	123.173	328.307
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	31.476	0	127.060	158.536

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

No se perfeccionaron ventas entre los segmentos operativos identificados por la Sociedad. Los activos y pasivos se asignan en función de las actividades del segmento.

6. Ingresos por ventas

	Período de tres meses finalizado el	finalizado el
	31.12.2018	31.03.2018
Ingresos por ventas netas reguladas	2.361.967	2.562.437
Ingresos por ventas netas no reguladas	309.965	353.940
Total	<u>2.671.932</u>	<u>2.916.377</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 31.03.2019			Período de tres meses finalizado el 31.03.2018		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	648.492	581.703	66.789	663.578	595.409	68.169
Otros costos en personal	6.637	3.891	2.746	6.709	4.953	1.756
Honorarios por servicios	0	0	0	21.863	21.863	0
Honorarios profesionales	21.554	13.785	7.769	24.392	16.307	8.085
Mantenimiento de equipos	11.428	11.428	0	15.847	15.847	0
Combustibles y lubricantes	13.111	12.957	154	13.209	13.062	147
Mantenimiento general	39.130	38.878	252	43.131	42.672	459
Energía eléctrica	4.370	4.075	295	5.138	4.842	296
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	202.924	182.838	20.086	158.536	142.682	15.854
Gastos por administración del MEM	1.784	1.784	0	2.626	2.626	0
Honorarios Ente Regulador	4.166	4.166	0	6.432	6.432	0
Cuota social ATEERA	1.049	0	1.049	644	0	644
Comunicaciones	6.493	6.447	46	6.038	5.874	164
Servicio de transporte	10.959	10.946	13	6.743	6.738	5
Seguros	49.760	48.770	990	36.311	35.093	1.218
Alquileres	8.871	8.832	39	9.376	9.346	30
Viajes y estadías	23.588	22.890	698	28.860	28.370	490
Suministros informáticos y librería	3.002	2.852	150	3.062	2.854	208
Licencias informáticas	11.395	11.395	0	6.958	6.434	524
Impuestos, tasas y contribuciones	28.442	9.387	19.055	44.028	15.546	28.482
Directores y síndicos	4.798	0	4.798	3.939	0	3.939
Vigilancia y seguridad	22.205	22.196	9	30.524	30.514	10
Limpieza oficinas y estaciones	14.800	13.701	1.099	16.952	15.606	1.346
Mantenimiento electroducto	6.558	6.558	0	6.007	6.007	0
Previsión deudores incobrables	4.460	4.460	0	6.702	6.702	0
Diversos	16.075	13.845	2.230	22.049	15.177	6.872
TOTAL	1.166.051	1.037.784	128.267	1.189.654	1.050.956	138.698

Véase nuestro informe de fecha

8 de Mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2019	31.03.2018
<u>Ingresos financieros</u>		
Resultados inversiones a valor razonable	214.738	167.243
Intereses inversiones a costo amortizado	3.826	31.745
Otros ingresos financieros	56.954	5.822
Total ingresos financieros	<u>275.518</u>	<u>204.810</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(102.817)	(77.574)
Otros intereses	(63.517)	(18.406)
Total gastos financieros	<u>(166.334)</u>	<u>(95.980)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(555.577)	(239.590)
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	15.320	27.755
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	(800)	144.630
Otras diferencias de cambio netas	464.891	42.168
RECPAM	(50.055)	(141.562)
Total otros resultados financieros	<u>(126.221)</u>	<u>(166.599)</u>
Total	<u>(17.037)</u>	<u>(57.769)</u>

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Inversiones a valor razonable	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2019	39.119	798	0	151.909	75.746	267.572
Cargo imputado al estado de resultados	(2.440)	(666)	0	(12.041)	(4.854)	(20.001)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2019	<u>36.679</u>	<u>132</u>	<u>0</u>	<u>139.868</u>	<u>70.892</u>	<u>247.571</u>
Saldos al 1 de Enero de 2018	1.352	1.179	6.513	157.014	81.007	247.065
Cargo imputado al estado de resultados	1.628	(73)	(6.513)	(6.362)	427	(10.893)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2018	<u>2.980</u>	<u>1.106</u>	<u>0</u>	<u>150.652</u>	<u>81.434</u>	<u>236.172</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Inventarios	Inversiones a valor razonable	Préstamos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2019	1.673.687	62.671	67.485	22.987	1.826.830
Cargo imputado al estado de resultados	158.262	10.296	29.726	(2.311)	195.973
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2019	1.831.949	72.967	97.211	20.676	2.022.803
Saldos al 1 de Enero de 2018	1.676.017	36.741	0	23.132	1.735.890
Cargo imputado al estado de resultados	56.833	(4.856)	18.260	(1.276)	68.961
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Marzo de 2018	1.732.850	31.885	18.260	21.856	1.804.851

Al 31 de Marzo de 2019 y 31 de Diciembre de 2018, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$1.775.232 ya \$1.559.258, respectivamente.

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2019	31.03.2018
Impuesto corriente	468.539	561.337
Impuesto diferido	215.974	79.854
Impuesto a las ganancias	684.513	641.191

Reforma tributaria en Argentina

El 29 de Diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del Impuesto a las Ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las Ganancias: Las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2018 hasta el 31 de Diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los períodos fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero 2018 y hasta el 31 de Diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por períodos iniciados a partir del 1 de Enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el período anterior al iniciado a partir del 1 de Enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación)

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los períodos fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la depreciación deducible y su costo computable en caso de venta.

10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				Al cierre del período
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	
Terrenos	37.105	0	0	0	37.105
Vehículos	769.212	2.343	(2.042)	0	769.513
Equipo aéreo y semipesado	462.806	13.058	0	0	475.864
Muebles y útiles	91.774	0	0	0	91.774
Equipamiento informático	294.023	17.663	0	0	311.686
Líneas de alta tensión	10.822.686	0	0	0	10.822.686
Equipo eléctrico	11.414.094	11.882	0	0	11.425.976
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	1.055.055	19	0	0	1.055.074
Laboratorio y mantenimiento	243.927	2.999	0	0	246.926
Elementos de comunicaciones	1.352.705	0	0	0	1.352.705
Varios	265.759	6.367	0	0	272.126
Obras en curso	5.021.525	386.978	0	0	5.408.503
Total 31.03.2019	31.830.671	441.309	(2.042)	0	32.269.938
Total 31.03.2018	29.009.535	328.307	(130.506)	0	29.207.336

Cuenta principal	Depreciaciones			Neto resultante		
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Al cierre del período	Al 31.03.2019	Al 31.03.2018
Terrenos	0	0	0	0	37.105	37.105
Vehículos	(486.406)	1.689	(16.882)	(501.599)	267.914	241.952
Equipo aéreo y semipesado	(156.955)	0	(4.869)	(161.824)	314.040	253.457
Muebles y útiles	(65.443)	0	(928)	(66.371)	25.403	25.688
Equipamiento informático	(218.742)	0	(10.733)	(229.475)	82.211	30.989
Líneas de alta tensión	(8.453.208)	0	(58.416)	(8.511.624)	2.311.062	2.712.068
Equipo eléctrico	(7.003.344)	0	(82.483)	(7.085.827)	4.340.149	4.459.881
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(447.000)	0	(7.700)	(454.700)	600.374	512.590
Laboratorio y mantenimiento	(94.321)	0	(3.351)	(97.672)	149.254	120.451
Elementos de comunicaciones	(1.146.853)	0	(10.478)	(1.157.331)	195.374	226.727
Varios	(203.686)	0	(7.084)	(210.770)	61.356	49.403
Obras en curso	0	0	0	0	5.408.503	2.838.152
Total 31.03.2019	(18.275.958)	1.689	(202.924)	(18.477.193)	13.792.745	-
Total 31.03.2018	(17.596.022)	55.685	(158.536)	(17.698.873)	-	11.508.463

El cargo por depreciación se ha incluido en costos de explotación y gastos de administración según lo detallado en Nota 7.

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2019 y 2018, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

11. Otros créditos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corrientes		
Partes relacionadas (Nota 21)	5.329	5.956
Total	<u>5.329</u>	<u>5.956</u>
Corrientes		
Anticipo a proveedores	358.937	775.550
Gastos pagados por adelantado	150.773	214.957
Embargos y depósitos judiciales	12.053	3.130
Préstamos al personal	8.362	9.720
Créditos fiscales	5.637	4.614
Diversos	77	86
Total	<u>535.839</u>	<u>1.008.057</u>

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

Al 31 de Marzo de 2019 y 31 de Diciembre de 2018 no existían otros créditos vencidos.

12. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Corrientes		
CAMMESA	2.034.385	1.660.955
Otros servicios	298.111	338.383
Partes relacionadas (Nota 21)	1.385	6.438
Previsión para deudores incobrables	<u>(123.810)</u>	<u>(133.375)</u>
Total	<u>2.210.071</u>	<u>1.872.401</u>

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

Previsión para deudores incobrables

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo al inicio del período	133.375	3.543
Aumentos	4.921	6.702
Disminuciones	<u>(14.486)</u>	<u>(2.013)</u>
Saldos al cierre del período	<u>123.810</u>	<u>8.232</u>

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja en moneda nacional	1.474	1.647
Caja en moneda extranjera	660	641
Bancos en moneda nacional	40.791	42.169
Bancos en moneda extranjera	<u>3.683.041</u>	<u>3.064.750</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3.725.966</u>	<u>3.109.207</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

14. Inversiones

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Corrientes		
Inversiones a valor razonable:		
Fondos Comunes de Inversión	1.474.782	1.660.239
Bonos de la Nación Argentina (Bonar)	<u>0</u>	<u>215.336</u>
Total	<u>1.474.782</u>	<u>1.875.575</u>
Inversiones a costo amortizado:		
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca	23.500	22.350
Letras del tesoro (Letes)	<u>0</u>	<u>273.312</u>
Total	<u>23.500</u>	<u>295.662</u>

15. Préstamos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	<u>4.188.789</u>	<u>4.063.721</u>
Total	<u>4.188.789</u>	<u>4.063.721</u>

Corrientes		
Obligaciones Negociables Clase 2	<u>50.902</u>	<u>155.155</u>
Total	<u>50.902</u>	<u>155.155</u>

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo Inicial	4.218.876	3.061.887
Intereses devengados	102.817	77.574
Diferencia de cambio	555.577	239.590
Pagos de intereses	(193.115)	(152.134)
RECPAM	<u>(444.464)</u>	<u>(198.671)</u>
Total	<u>4.239.691</u>	<u>3.028.246</u>

En Nota 23 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de Marzo de 2019 asciende aproximadamente a miles de \$ 4.279.394. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

16. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2019	31.03.2018
Cargo a resultados		
Costo por servicios	10.003	9.145
Costo por intereses	41.231	27.361
Total	<u>51.234</u>	<u>36.506</u>

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

	31.03.2019	31.03.2018
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	590.605	587.574
Costo por servicios	10.003	9.145
Costo por intereses	41.231	27.361
Beneficios pagados a los participantes	(18.643)	(18.747)
RECPAM	(63.724)	(37.151)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>559.472</u>	<u>568.182</u>
Beneficios al personal a pagar no corrientes	470.187	473.514
Beneficios al personal a pagar corrientes	89.285	94.668
Total beneficios al personal a pagar	<u>559.472</u>	<u>568.182</u>

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

	31.03.2019	31.03.2018
Variables		
Tasa de descuento	34,40%	20,75%
Tasa de interés real	6%	5%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

17. Cuentas por pagar comerciales

	31.03.2019	31.12.2018
No corrientes		
Anticipo de clientes	229	424
Total	<u>229</u>	<u>424</u>
Corrientes		
Proveedores	274.030	716.465
Provisiones	82.971	325.524
Anticipo de clientes	30.864	86.532
Otras cuentas por pagar	209.347	191.661
Total	<u>597.212</u>	<u>1.320.182</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

18. Provisiones

Al 31 de Marzo de 2019 y 2018 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Juicios laborales

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldos al inicio del período	50.551	51.399
Aumentos	0	0
Disminuciones	<u>(5.316)</u>	<u>(3.209)</u>
Saldos al cierre del período	<u>45.235</u>	<u>48.190</u>

Juicios regulatorios

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldos al inicio del período	8.279	12.227
Aumentos	0	0
Disminuciones	<u>(3.879)</u>	<u>(763)</u>
Saldos al cierre del período	<u>4.400</u>	<u>11.464</u>

Juicios comerciales

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldos al inicio del período	34.728	55.124
Aumentos	4.948	4.266
Disminuciones	<u>(4.005)</u>	<u>(3.602)</u>
Saldos al cierre del período	<u>35.671</u>	<u>55.788</u>
Saldos al cierre del período	<u>85.306</u>	<u>115.442</u>

19. Deudas fiscales

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
IVA a pagar	132.028	159.474
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	8.785	9.987
Otros	<u>8.766</u>	<u>12.459</u>
Total	<u>149.579</u>	<u>181.920</u>

20. Remuneraciones y cargas sociales

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Sueldos y cargas sociales	289.278	327.913
Provisión remuneración variable	84.196	292.258
Provisión vacaciones	<u>53.809</u>	<u>66.109</u>
Total	<u>427.283</u>	<u>686.280</u>

21. 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.).

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 Bolsas y Mercados Argentinos S.A.). El 47,348% restante del capital social se encuentra en oferta pública, encontrándose las acciones admitidas a cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A..

El capital social de Citelec está conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina S.A. y (ii) 50% de titularidad de Integración Energética Argentina S.A..

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.
- Integración Energética Argentina S.A. (anteriormente 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 tenor de la Ley N° 25.943. El cambio de denominación social de Energía Argentina S.A. (ENARSA) por Integración Energética Argentina S.A., en los términos del art. 215 de la Ley General de Sociedades, tuvo lugar con fecha 18 de Junio de 2018.

Transener S.A. suscribió un contrato de asistencia técnica a través del cual Pampa Energía S.A. e Integración Energética Argentina S.A. proveyeron servicios, experiencia y “knowhow” con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A..

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

Con fecha 14 de Diciembre de 2017 Directorio de la Sociedad aprobó enmendar el contrato de asistencia técnica a efectos de reducir los honorarios a pagar por la Sociedad a los operadores por los períodos contractuales 2017 y 2018, fijados en las sumas únicas y definitivas de \$60 millones y \$30 millones, respectivamente.

Dicha enmienda estableció la vigencia del contrato de asistencia técnica hasta el 15 de Julio de 2018.

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2019	31.03.2018
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	272	2.491
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	0	10.931
Integración Energética Argentina S.A.	0	10.931
Otras partes relacionadas		
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	78	119
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	0	1.174

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
POSICION ACTIVA		
Otros créditos		
PPAP (1)	5.329	5.956
Total	<u>5.329</u>	<u>5.956</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Pampa Energía S.A.	73	4.250
Total	<u>73</u>	<u>4.250</u>
Otras partes relacionadas		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Enecor S.A.	1.280	2.116
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32	72
Total	<u>1.312</u>	<u>2.188</u>

- (1) En el año 1997 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires adjudicó a Transener S.A. el 100% de las acciones "A", "B" y "C" de Transba S.A. por el monto de US\$ 220,2 millones.

Transener S.A. mantiene el 90% de las acciones de capital de Transba S.A. debido a que el restante 10% se afectó a un Programa de Participación Accionaria del Personal en beneficio de ciertos empleados de Transba S.A. a cambio de un precio cuyo saldo a valores históricos fue registrado en el rubro "Otros créditos no corrientes".

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros dicho programa continúa en proceso de instrumentación, por motivos ajenos a Transener S.A.

La Sociedad ha registrado dicho crédito a sus valores históricos en función de la incertidumbre en el cobro de cualquier ajuste que corresponda a favor de Transener S.A.

22. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Marzo de 2019, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra provisionado en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

23. Estructura de endeudamiento

23.1 Obligaciones Negociables Clase 2

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por miles de US\$100.535. 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 2019, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a miles de US\$98.535.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

23.2 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 condiciones para poder realizar, entre otras, las siguientes transacciones:

- 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 2019 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

23.3 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.

La creación del programa fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución N° 18.941 del 20 de Septiembre de 2017.

24. 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	
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	759.599	968.927
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.674	444.674
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	1,71	2,18

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

25. 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 Mountain 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 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.

26. Moneda extranjera

Al 31 de Marzo de 2019 y 31 de Diciembre de 2018 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Marzo de 2019			Al 31 de Diciembre de 2018	
	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\$ 85.368	43,150	3.683.646	US\$ 73.147	3.065.356
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 5	11,114	55	R\$ 3	35
Inversiones a valor razonable			0	US\$ 5.138	215.336
Inversiones a costo amortizado			0	US\$ 6.522	273.312
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			3.683.701		3.554.039
TOTAL ACTIVO			3.683.701		3.554.039
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$ 96.627	43,350	4.188.789	US\$ 96.456	4.063.721
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			4.188.789		4.063.721
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos	US\$ 1.174	43,350	50.902	US\$ 3.683	155.155
Cuentas por pagar	US\$ 3	43,350	110	US\$ 8.072	340.058
Cuentas por pagar			0	€ 11	550
TOTAL PASIVO CORRIENTE			51.012		495.763
TOTAL PASIVO			4.239.801		4.559.484

US\$: Miles de dólares estadounidenses

R\$: Miles de reales

€: Miles de euros

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

27. Hechos posteriores

Con fecha 25 de Abril de 2019, la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados acumulados al 31 de Diciembre de 2018.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1° de la Resolución General N° 777/2018 que modifica el Artículo 3° inciso e) del Capítulo III del Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias), las decisiones tomadas por la Asamblea han sido tomadas con la información contable reexpresada en pesos constantes del 31 de marzo de 2019, en consecuencia, la Asamblea aprobó destinar a) miles de pesos 203.585 a la reserva legal, b) miles de pesos 215.584 a reserva facultativa a efectos de cumplir con lo previsto en el Título IV, Capítulo III, artículo 8 punto B.1. de las Normas de la CNV en virtud del saldo negativo de los Otros Resultados Integrales, c) miles de pesos 3.300.000 al pago de Dividendos en efectivo, delegando en el Directorio la implementación del pago a los accionistas dentro de los plazos de la normativa vigente y d) miles de pesos 1.796.894 a la constitución de una reserva, la cual podrá ser destinada a: (i) futuras inversiones relacionadas con los proyectos y negocios incluidos en el plan de negocios de la Sociedad, entre ellos las Ampliaciones del Sistema de Transporte bajo el régimen de Participación Público Privada (PPP) y/o (ii) a los proyectos de inversión que ya se encuentran comprometidos y/o (iii) reducción de deuda y/o (iv) capital de trabajo y/o (v) al pago de dividendos en base a la evolución de la condición financiera de la Sociedad y de las variables macroeconómicas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de Mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y su sociedad controlada (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2019, los estados consolidados 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 2018 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 consolidados 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 consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.

Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transener S.A. se encuentran 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 reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 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 \$ 27.208.628,93, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2019.

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

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 consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener S.A." o "la Sociedad") y su sociedad controlada que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2019, los estados consolidados 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 2018 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 consolidados condensados intermedios 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 CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

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 (IAASB por sus siglas en inglés), e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de con fecha 8 de mayo de 2019. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio 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 consolidados 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 consolidados condensados intermedios de 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 CNV;
- b) los estados financieros consolidados condensados intermedios de 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) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular