

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

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y POR EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

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
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

RESULTADOS	Nota	Ejercicio económico finalizado el	
		31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por ventas	6	1.404.246.568	1.108.704.361
Costos de explotación	7	(969.026.101)	(792.534.822)
Resultado bruto		435.220.467	316.169.539
Gastos de administración	7	(181.103.410)	(143.944.465)
Otros (egresos)/ingresos operativos, netos		(18.540.368)	(10.524.444)
Resultado operativo		235.576.689	161.700.630
Ingresos financieros	8	320.939.856	369.284.026
Gastos financieros	8	(123.448.104)	(118.575.259)
Otros resultados financieros	8	(519.904.896)	(283.478.836)
Participación en los resultados de subsidiarias		110.629.351	74.554.928
Resultado antes de impuestos		23.792.896	203.485.489
Impuesto a las ganancias	9	28.453.281	(58.286.150)
Ganancia del ejercicio		<u>52.246.177</u>	<u>145.199.339</u>

OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia del ejercicio		52.246.177	145.199.339
Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias		976.003	(3.160.569)
Reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios a empleados		3.405.526	(7.580.427)
Efecto impositivo de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios al personal		(1.191.934)	2.653.149
Ganancia integral del ejercicio		<u>55.435.772</u>	<u>137.111.492</u>

Ganancia integral del ejercicio por acción básica y diluida (\$ por acción):

Ganancia del ejercicio	22	0,12	0,31
------------------------	----	------	------

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

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.324.801.177	1.219.353.072
Otros créditos	11	17.552.954	16.270.225
Inversiones en subsidiarias	12	431.028.047	319.422.693
Total del activo no corriente		<u>1.773.382.178</u>	<u>1.555.045.990</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	13	399.940.745	353.509.171
Otros créditos	11	91.825.357	50.985.170
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	457.456.790	280.316.134
Total del activo corriente		<u>949.222.892</u>	<u>684.810.475</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>2.722.605.070</u>	<u>2.239.856.465</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		<u>674.330.712</u>	<u>618.894.940</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>674.330.712</u>	<u>618.894.940</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	15	1.234.822.563	955.667.363
Pasivo por impuesto diferido	9	27.353.533	54.614.880
Beneficios al personal a pagar	16	140.476.535	105.493.370
Cuentas por pagar comerciales	17	3.312.643	3.732.488
Total del pasivo no corriente		<u>1.405.965.274</u>	<u>1.119.508.101</u>
Pasivo corriente			
Previsiones	25	55.603.176	22.907.832
Deudas bancarias y financieras	15	278.946.317	147.212.304
Deudas fiscales		8.250.070	32.637.003
Remuneraciones y cargas sociales		166.516.293	130.855.755
Cuentas por pagar comerciales	17	132.993.228	167.840.530
Total del pasivo corriente		<u>642.309.084</u>	<u>501.453.424</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>2.048.274.358</u>	<u>1.620.961.525</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>2.722.605.070</u>	<u>2.239.856.465</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(390.493.879)	481.783.448
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	145.199.339	145.199.339
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	(8.087.847)	(8.087.847)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(253.382.387)	618.894.940
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	52.246.177	52.246.177
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	3.189.595	3.189.595
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(197.946.615)	674.330.712

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

	Nota	Ejercicio económico finalizado el	
		<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia integral del ejercicio		55.435.772	137.111.492
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	57.007.611	53.598.682
Acuerdo Instrumental	2	(1.047.614.001)	(802.450.103)
Otros resultados integrales		(3.189.595)	8.087.847
Planes de beneficios al personal	16	54.455.897	30.335.938
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	9	(28.453.281)	58.286.150
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		653.169.889	400.476.830
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	7.723.469	17.314.240
Participación en los resultados de subsidiarias		(110.629.351)	(74.554.928)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(124.017.576)	(203.988.956)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(42.122.916)	68.629.559
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(35.267.147)	78.289.629
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		35.660.538	50.294.925
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(22.010.125)	(39.930.556)
Aumento (Disminución) de provisiones	25	32.695.344	7.768.769
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(16.067.206)	(8.996.952)
Pago de impuesto a las ganancias		(2.376.808)	0
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses		<u>(535.599.486)</u>	<u>(219.727.434)</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Continuación)**
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>Ejercicio económico finalizado el</u> <u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	<u>(170.179.185)</u>	<u>(304.376.692)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(170.179.185)</u>	<u>(304.376.692)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2	1.125.200.003	973.000.006
Cancelación Deudas Bancarias - Capital		(130.871.634)	(114.923.223)
Cancelación Deudas Bancarias - Intereses		<u>(111.409.042)</u>	<u>(109.399.570)</u>
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación		<u>882.919.327</u>	<u>748.677.213</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		177.140.656	224.573.087
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		<u>280.316.134</u>	<u>55.743.047</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14	<u>457.456.790</u>	<u>280.316.134</u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	1.125.200.003	973.000.006
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2	<u>(1.125.200.003)</u>	<u>(973.000.006)</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Información general
2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad
3. Políticas contables significativas
4. Administración de riesgos financieros y de capital
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Inversiones en subsidiarias
13. Cuentas por cobrar comerciales
14. Efectivo y equivalentes de efectivo
15. Deudas bancarias y financieras
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Saldos y operaciones con partes relacionadas
19. Inversión en Transener Internacional Ltda.
20. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue
21. Estructura de endeudamiento
22. Ganancia por acción
23. Guarda de documentación
24. Moneda extranjera
25. Previsiones

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

1. Información general

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros individuales (en adelante indistintamente "estados financieros" o "estados financieros individuales"), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 03 de Marzo de 2016.

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

a) Aspectos tarifarios

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

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

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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

Al cierre del ejercicio se han registrado, en los presentes estados financieros individuales, los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de los Contratos de Mutuo firmados y/o en proceso de firma según se indica en el párrafo siguiente. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$908,1 millones y \$601,5 millones e intereses ganados por \$139,5 millones y \$200,9 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$418,1 millones y \$248,5 millones e intereses ganados por \$36,9 millones y \$80,5 millones, para los mismos ejercicios, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

CAMMESA se encuentra calculando los créditos por las variaciones de costos desde Junio a Noviembre 2015 a los efectos de avanzar en la firma de las Nuevas Addendas a los Contratos de Mutuo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, dichas addendas se encuentran pendientes de firma. Los montos mencionados en el párrafo anterior incluyen \$173,0 millones y \$67,6 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, por las sumas percibidas a cuenta de las addendas mencionadas.

b) Situación económico-financiera

La firma de los Convenios de Renovación y sus Addendas indicada anteriormente se presenta como hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económica-financiera de la Sociedad.

Sin embargo la demora en la obtención de un cuadro tarifario resultante de una RTI indica la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar una duda sustancial sobre la capacidad de la Sociedad de generar los ingresos necesarios para afrontar sus pasivos en el corto plazo.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

sus negocios. En consecuencia, los estados financieros individuales de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

3. Políticas contables significativas

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF, con excepción del criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse, al costo o a su valor razonable.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio 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.

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

3.2 Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General, que toma las decisiones estratégicas.

3.3 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas de cada una de las sociedades que conforman los presentes estados financieros individuales se expresan en la moneda del ambiente económico principal donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los presentes estados financieros individuales no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, esta pauta, medida como la variación en el Índice

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales no han sido reexpresados.

La NIC 29 establece que en caso de alcanzarse la pauta mencionada, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de Marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten de la cancelación de tales activos/pasivos o de su conversión usando tipos de cambio distintos a los usados al momento de su incorporación (o al cierre del ejercicio precedente), son reconocidos en el estado de resultados, dentro de la línea “Otros resultados financieros”.

3.4 Propiedad, planta y equipo

(a) Costo

La propiedad planta y equipo se valúa a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes. Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda medirse confiablemente. El valor de las partes reemplazadas es dado de baja.

Cuando un ítem comprende varios componentes significativos con vidas útiles distintas, cada uno de estos componentes es contabilizado como un ítem separado.

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

Los repuestos han sido valuados al costo de adquisición y las obras en curso comprenden los costos de diseño, materiales, mano de obra directa y costos indirectos de construcción. Los costos de financiación, de corresponder, se activan dentro del costo de las obras en curso en la medida que se cumplan las condiciones previstas en la NIC 23 “Costos de endeudamiento”.

(b) Depreciación

El valor de los terrenos no se deprecia. La depreciación de los otros activos de la Sociedad, es calculada por el método de la línea recta utilizando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de origen al finalizar las vidas útiles, de acuerdo con los siguientes parámetros:

- | | |
|--------------------|------------|
| • Edificios | 50 años |
| • Equipo eléctrico | 30-50 años |
| • Vehículos | 5 años |
| • Muebles y útiles | 10 años |

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

El valor residual de los activos y las vidas útiles remanentes son revisados y ajustados, en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio económico (período de reporte). De las revisiones realizadas no surgieron ajustes a los mismos.

3.5 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

Las Sociedades analizan la recuperabilidad de sus activos de largo plazo periódicamente, o bien cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que impliquen un potencial indicio de desvalorización del valor de los bienes con respecto a su valor recuperable, medido éste como el valor de uso al cierre del ejercicio. Este valor de uso, es determinado sobre la base de flujos de fondos proyectados y descontados empleando tasas de descuento que reflejen el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos considerados. El flujo de fondos es elaborado en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se destacan: (i) naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas y reconocimiento de ajustes de costos, de conformidad con los acuerdos descritos en la Nota 2; (ii) proyecciones de la demanda; (iii) evolución de los costos a incurrir, y (iv) variables macroeconómicas como ser tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Cuando no es posible estimar el valor recuperable de un activo, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

La Sociedad considera que existe una desvalorización cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable. En ese caso, la Sociedad reconoce una pérdida por dicho exceso. Cuando las condiciones que dieron lugar al reconocimiento de una pérdida por desvalorización desaparecen, el valor de libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es incrementado hasta llevarlo a su nuevo valor recuperable estimado, sin exceder el valor de libros que hubiera resultado si la pérdida por desvalorización mencionada arriba no se hubiera registrado. La reversión de una pérdida por desvalorización es reconocida en el estado de resultados.

No obstante la situación económica y financiera actual, descrita Nota 2, la Sociedad ha confeccionado sus proyecciones en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias.

Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrán diferir significativamente con las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

A los efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables mencionadas, la Sociedad ha considerado tres escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia.

A pesar que en todos ellos un acuerdo con el Estado Nacional resulta en un incremento de tarifa, la Sociedad ha considerado diferentes magnitudes de un incremento en su remuneración.

Los escenarios considerados son:

- a) Escenario denominado de Mínima: en este caso, la Sociedad contempla un incremento de su remuneración, adicional al reconocido en el Convenio de Renovación, que le permitiría a la Sociedad mantener el equilibrio de su situación financiera.
Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.
- b) Escenario denominado Intermedio: en este caso, la Sociedad contempla un incremento de su remuneración, adicional al reconocido en el Convenio de Renovación, como resultado de la implementación definitiva de una RTI contemplando un cuadro tarifario por debajo de las pretensiones de la Sociedad.
Probabilidad de ocurrencia asignada 65%.

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

- c) Escenario denominado de Máxima: en este caso, la Sociedad contempla un incremento de su remuneración, adicional al reconocido en el Convenio de Renovación, como resultado de la implementación definitiva de una RTI, contemplando un cuadro tarifario de acuerdo con las pretensiones de la Sociedad.

Probabilidad de ocurrencia asignada 5%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia aplicados se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados, en el retraso existente en el proceso de RTI, en las negociaciones permanentes que la Sociedad mantiene con el Estado Nacional y en la expectativa de la Sociedad de poder lograr la implementación definitiva de la RTI en un futuro cercano.

En todos los escenarios, se utilizó una tasa de descuento WACC en pesos expresada en términos reales de 13,8%.

Análisis de Sensibilidad:

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros son: i) una distorsión en la naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas y reconocimiento de ajustes de costos y ii) evolución de los costos a incurrir. Estos factores han sido considerados en la ponderación de escenarios mencionada anteriormente. Dada la incertidumbre inherente a estas premisas, la Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de ellas consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas.

En base a lo antedicho, la Sociedad determinó que la valuación de las propiedades, plantas y equipos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al 31 de Diciembre de 2015.

3.6 Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9 la Sociedad clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable, y (ii) activos financieros a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros deben ser clasificados dentro de esta categoría si (i) son activos financieros que se enmarcan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

(b) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se miden a costo amortizado.

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

de su propiedad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el rubro “resultados financieros”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos desde la fecha de adquisición y otras inversiones altamente líquidas. Los descubiertos bancarios se exponen en el rubro deudas bancarias y financieras corrientes del estado de situación financiera.

Los saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad en bancos son valuados a su valor nominal, los depósitos en plazos fijos se valúan a su costo amortizado y las inversiones en fondos comunes de inversión se encuentran valuadas a su valor razonable con contrapartida en resultados.

- Cuentas por cobrar comerciales y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa efectiva, netos de la provisión por incobrabilidad. La provisión por incobrabilidad se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales.

Si las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

El valor razonable de los activos financieros resulta similar al del costo amortizado incluido en los presentes estados financieros.

3.7 Desvalorización de activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.8 Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las cuentas por pagar comerciales, las deudas bancarias y financieras, la financiación de CAMMESA y otras deudas diversas.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y luego valuados a costo amortizado usando el método de la tasa efectiva. En el caso de las deudas bancarias y financieras, los mismos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Los costos incurridos en la obtención de los préstamos se capitalizan y amortizan en la duración del contrato que los origina, empleando el método de la tasa efectiva.

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

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

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Sociedad tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

A la fecha de los presentes estados financieros el valor razonable de los pasivos financieros no difiere significativamente del costo amortizado.

3.9 Instrumentos financieros derivados

Con fecha 30 de Enero de 2015 se produjo el vencimiento de los instrumentos de cobertura (futuros en moneda) que mantenía la Sociedad, arrojando una pérdida neta de \$ 494.563, la cual ha sido reconocida como resultado del ejercicio y expuesta en la línea Otros resultados financieros del Estado de Resultado Integral Individual.

Al 31 de Diciembre de 2015, la Sociedad no posee contratos de instrumentos financieros derivados.

3.10 Beneficios a empleados

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

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por actuarios independientes al 31 de Diciembre de 2015. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios Projectados.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

El valor presente de las obligaciones por beneficios a empleados se determina descontando las salidas de fondos futuras estimadas utilizando las tasas de interés que la Sociedad estima adecuadas. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro remuneraciones y cargas sociales no corrientes.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan en patrimonio en otros resultados integrales en el período en que se producen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

3.11 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el estado de otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye previsiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de ya sea la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

3.12 Previsiones

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

Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a diversas demandas, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en el que un tercero busca el pago por supuestos daños y perjuicios, el reembolso por pérdidas o una indemnización. La responsabilidad potencial de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procedimientos legales no se puede estimar con certeza. La Dirección, con la asistencia de sus asesores legales (abogados) revisa periódicamente el estado de cada tema significativo y evalúa la potencial exposición financiera. Si la pérdida derivada de una demanda o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede estimarse razonablemente, se constituye una previsión.

Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas que serán incurridas, basados en la información disponible para la Dirección a la fecha de preparación de los Estados Financieros, y considerando las estrategias de litigio y de resolución/liquidación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. Sin embargo, si las estimaciones de la Dirección resultan ser incorrectas, las provisiones actuales podrían ser inadecuadas y podría incurrir en un cargo a las utilidades que podría tener un efecto material en los estados individuales de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo.

3.13 Saldos de créditos y deudas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con la sociedad controlante y con otras partes relacionadas generados por diversas transacciones, han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas como si fueran realizadas entre partes independientes.

Se han incluido como partes relacionadas a las personas y sociedades comprendidas en la Ley N° 26.831 (Mercado de Capitales) y reglamentaciones de la CNV.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden la contraprestación recibida o a recibir por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios y se expone neta de penalidades y premios.

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas cuando los importes relacionados pueden ser estimados confiablemente, cuando es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando los criterios específicos para cada una de las actividades descritas abajo se han cumplido. La Dirección basa sus estimaciones en la experiencia histórica, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las características específicas de cada acuerdo.

Los ingresos operativos de la Sociedad se obtienen principalmente de dos fuentes: (i) los ingresos por ventas reguladas netas de penalidades y premios y (ii) los ingresos por ventas netas no reguladas.

(i) Ingresos por ventas reguladas netas de penalidades

Los ingresos por ventas reguladas consisten en las tarifas pagadas a la Sociedad por CAMMESA en forma mensual por poner sus activos de transmisión a disposición del SADI. Los ingresos por ventas reguladas incluyen (a) ingresos por transmisión de electricidad (por transmitir electricidad a través de las redes de alta tensión (en adelante "Redes"), (b) ingresos por capacidad de transmisión (por operar y mantener los equipos de transmisión que integran las Redes), (c) ingresos por conexión (por operar y mantener los equipos de conexión y transformación, lo que permite la transferencia de electricidad a través de, a y de las Redes), (d) ingresos por equipamiento reactivo (consiste en un pago por equipamiento reactivo realizado con

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

compensadores sincrónicos), (e) la supervisión de la expansión del SADI, (f) la supervisión de las operaciones y mantenimiento de los transmisores independientes, (g) cualquier ajuste por IVC (según el Acta Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), (h) otros ingresos regulados, y (i) premios, netos de penalidades.

Los ingresos por transmisión de electricidad, los ingresos por capacidad de transmisión, los ingresos por conexión y los ingresos por equipamiento reactivo son reconocidos a medida que se proveen los servicios.

Por otro lado y debido a que no se encuentra asegurada la cobranza, el ajuste por IVC es reconocido como ingreso al tener certeza sobre la misma.

(ii) *Ingresos por ventas netas no reguladas*

La Sociedad recibe otros ingresos netos provenientes de servicios provistos a terceros con activos no incluidos en las Redes. Estos otros ingresos netos se obtienen de (a) la construcción e instalación de estructuras y equipo eléctrico, (b) la operación y mantenimiento de las líneas fuera de la red, (c) la operación y mantenimiento de la Cuarta Línea (d) cualquier ajuste por IVC (según el Acta Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), y (e) otros servicios. Los otros ingresos netos y los gastos relacionados con ellos, excepto el servicio mencionado en (a) se reconocen como resultado a medida que dichos servicios se van prestando. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos y equipos eléctricos son reconocidos contablemente de acuerdo con el grado de avance de obra.

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

Por otro lado y debido a que no se encuentra asegurada la cobranza, el ajuste por IVC es reconocido como ingreso al tener certeza sobre la misma.

(iii) *Penalidades y premios*

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

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

Las penalidades que Transener S.A. y Transba S.A. pueden verse obligadas a pagar en cualquier mes calendario no pueden superar el 50% de sus Ingresos Regulados mensuales (determinado dividiendo los Ingresos Regulados anuales por doce) y, en relación con cualquier período de doce meses, el 10% de dichos Ingresos Regulados anuales. Es política contable de la Sociedad registrar una provisión para penalidades en función de la información referida a la duración de una salida de servicio y a la mejor estimación de la penalidad que se impondrá.

Las penalidades de Transener S.A. y Transba S.A. devengan intereses a partir del 39° día posterior al último día del mes en el que se produjo el hecho que dio como resultado la determinación de penalidades, hasta la fecha en la que CAMMESA retiene el monto de la penalidad de los pagos de Ingresos Regulados que realiza a la Sociedad. Este interés se calcula a una tasa diaria variable publicada por el Banco de la Nación Argentina, determinada de conformidad con las reglamentaciones emitidas por la Secretaría de Energía, que

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

es la misma tasa que se aplica a todas las deudas de los Agentes del MEM. Los intereses que devengan las penalidades se contabilizan como penalidades (no como intereses pagados) y dichos intereses se incluyen en el monto de la provisión que constituimos para cualquier penalidad.

En virtud de lo contemplado en las Actas Acuerdo UNIREN, las penalidades relacionadas con la calidad del servicio conforme a los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. pueden ser aplicadas por éstas, a partir de Junio de 2005, a la ejecución de inversiones adicionales, siempre que Transener S.A. y/o Transba S.A. hayan superado en cada semestre el nivel de calidad media de referencia establecido en sus respectivas Actas Acuerdo UNIREN.

CAMMESA es responsable de supervisar la disponibilidad de las Redes, registrar todos los incidentes de falta de disponibilidad y deducir las penalidades de los ingresos de la Sociedad.

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

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

Es política contable de Transener S.A. registrar una provisión para premios en función de la información referida al nivel de calidad de servicio registrada en el período.

(iv) *Intereses*

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, utilizando el método de la tasa efectiva. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, la Sociedad reduce su valor en libros a su monto recuperable, que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos otorgados o colocaciones provisionadas se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

3.15 Cambios en la política contable bajo NIIF

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de Enero de 2015 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Mejoras anuales a las NIIF - Ciclos 2010-2012 y 2011-2013: la aplicación por parte de la Sociedad de los ciclos de mejoras a las NIIF emitidos no impactó en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

En Diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 “Presentación de estados financieros” incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

En Septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF (mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2012-2014) que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1° de Enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes": fue emitida en el mes de Mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de Enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 9 "Instrumentos financieros": fue emitida en el mes de Julio de 2014. La misma incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para periodos que comienzan a partir del 1 de Enero de 2018. La Sociedad ya había adoptado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición a NIIF, sin embargo no ha optado por aplicar anticipadamente las fases 2 y 3 incluidas en esta última versión.

NIC 27 "Estados financieros separados": en agosto de 2014, el IASB modificó la NIC 27 "Estados financieros separados", admitiendo la utilización del método de la participación como opción en la contabilización de inversiones en subsidiarias controladas en forma conjunta y asociadas y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017 y permitiendo su adopción anticipada.

La Sociedad utiliza el método de la participación en la contabilización de inversiones en subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas en la preparación de sus estados financieros individuales de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV, por lo que, la aplicación de la modificación no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

3.16 Estimaciones contables críticas

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros se describen en la Notas 3.5, 3.7 y 3.10.

4. Administración de riesgos financieros y del capital

4.1 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros globales y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Administración y Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros a través de las políticas para la gestión del riesgo.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de fondos futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio del peso respecto a una moneda extranjera. La Sociedad cobra la mayor parte de sus ingresos en pesos de conformidad con tarifas que no se indexan en relación con el dólar estadounidense, en tanto su deuda financiera existente está denominada en dólares estadounidenses, lo cual la expone al riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso. Además, una porción significativa de los gastos operativos está denominada en, o se calcula por referencia a, dólares estadounidenses u otras monedas extranjeras.

Por lo expuesto el riesgo de cambio deriva básicamente de las deudas financieras mantenidas en dólares estadounidenses.

Si al 31 de Diciembre de 2015, el peso se hubiera revaluado/devaluado 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la pérdida después de impuestos por el ejercicio finalizado en esa fecha habría sido \$ 11,7 millones menor/mayor, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y las deudas financieras denominadas en dólares estadounidenses.

Si al 31 de Diciembre de 2014, el peso se hubiera revaluado/devaluado 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la pérdida después de impuestos por el ejercicio finalizado en esa fecha habría sido \$ 13,9 millones menor/mayor, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y las deudas financieras denominadas en dólares estadounidenses.

Al 31 de Diciembre de 2015, la Sociedad valuó su deuda financiera en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a dicha fecha.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su balance general a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La Sociedad no está expuesta en sus ingresos al riesgo de precios de los commodities. Para administrar su exposición al riesgo de precios que surge de sus inversiones, la Sociedad diversifica su cartera. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites y parámetros pre-establecidos por la Dirección de Administración y Finanzas.

Adicionalmente, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de aumento de precios de los insumos empleados en el curso ordinario de sus negocios. En particular, debido a que las tarifas cobradas por la Sociedad a sus clientes se encuentran reguladas, se encuentra expuesta al riesgo de no poder trasladar a tarifa los aumentos en sus costos operativos. Para administrar su exposición a este riesgo, la Gerencia posee prácticas de negocio apuntadas a la selección de los proveedores más convenientes, que aseguren minimizar los costos de compra de insumos sin resignar la calidad de los mismos.

(iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tasa de interés dado que al 31 de Diciembre de 2015, aproximadamente el 100% del endeudamiento financiero y bancario se pactó a una tasa de interés fija.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

(b) Riesgos de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean de “Grado de Inversión”. En el caso de los clientes vinculados con el negocio no regulado, si no existen calificaciones de riesgo independientes la Sociedad evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Al 31 de Diciembre de 2015, las cuentas por cobrar morosas totalizaban aproximadamente \$104,7 millones (2014: \$110 millones). Al 31 de Diciembre de 2015, los estados financieros incluyeron una previsión de \$1,6 millones (2014: \$0,4 millones).

En el caso del negocio regulado, la concentración crediticia se centra principalmente en los saldos mantenidos con CAMMESA, y en consecuencia la respuesta al riesgo crediticio en este negocio no está supeditada a decisiones o evaluaciones de crédito internas de la Sociedad.

En relación a las cuentas por cobrar, la cartera de créditos de la Sociedad se distribuye principalmente entre los saldos mantenidos con CAMMESA y otros clientes. La concentración de créditos se centra principalmente en los saldos mantenidos con CAMMESA, que al 31 de Diciembre de 2015 representan aproximadamente el 86% (2014: 80%) del total de la cartera de cuentas por cobrar de la Sociedad.

(c) Riesgos de liquidez

La Dirección de Administración y Finanzas supervisa las proyecciones de flujos de fondos actualizadas con el objeto de asegurar el efectivo necesario para cubrir las necesidades operativas manteniendo líneas de crédito con suficiente margen para cubrir cualquier déficit financiero. Dichas proyecciones, además de los ingresos y egresos operativos habituales, toman en consideración los planes de financiamiento de inversiones de capital de la Sociedad, cumplimiento de las obligaciones emergentes de los contratos de fideicomiso que rigen las deudas de largo plazo (covenants), los requisitos regulatorios y legales, por ejemplo, normativa del Banco Central de la República Argentina (Ver Nota 2 Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad).

La Gerencia de Finanzas de la Sociedad invierte los excedentes de efectivo en depósitos a plazo fijo, depósitos en moneda extranjera, fondos comunes de inversión y en bonos corporativos y soberanos, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez. Al 31 de Diciembre de 2015 la Sociedad mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo por \$457,5 millones (2014: \$280,3 millones) que se espera generen entradas de efectivo inmediatas para la administración del riesgo de liquidez.

El cuadro incluido a continuación analiza los pasivos financieros sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento, sobre bases nominales sin descontar.

Al 31 de Diciembre de 2015	Vencido	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Deudas bancarias y financieras	0	48.705.347	231.851.200	0	1.284.896.400
Cuentas por pagar comerciales	0	117.995.180	0	0	0

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

4.2 Administración del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Total Deudas bancarias y financieras	1.513.768.880	1.102.879.667
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(457.456.790)</u>	<u>(280.316.134)</u>
Deuda neta	1.056.312.090	822.563.533
Total Patrimonio	<u>674.330.712</u>	<u>618.894.940</u>
Total capital	1.730.642.802	1.441.458.473
Ratio de apalancamiento	61%	57%

4.3 Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems expuestos a continuación:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo a valor razonable – Fondos comunes de inversión	412.090.020	242.663.052
Cuentas por cobrar comerciales a costo amortizado	399.940.745	353.509.171
Otros créditos a costo amortizado	45.990.557	18.498.043
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	<u>45.366.770</u>	<u>37.653.082</u>
Total	<u>903.388.092</u>	<u>652.323.348</u>
Pasivos financieros a costo amortizado		
Deudas bancarias y financieras	1.513.768.880	1.102.879.667
Cuentas por pagar comerciales	<u>117.995.180</u>	<u>165.457.844</u>
Total	<u>1.631.764.060</u>	<u>1.268.337.511</u>

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, un porcentaje significativo de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos no cuentan con calificación crediticia. Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes son “grado de inversión”.

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

La Sociedad categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de situación financiera utilizando una jerarquía de valor razonable que tiene tres niveles, dependiendo de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones.

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

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Efectivo y equivalentes de efectivo	412.090.020	0	0	412.090.020
Total activos	412.090.020	0	0	412.090.020

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Efectivo y equivalentes de efectivo	242.663.052	0	0	242.663.052
Total activos	242.663.052	0	0	242.663.052

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 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.

En relación con la deuda financiera, dado que en su mayoría se toma a tasas fijas que se aproximan a las tasas de mercado, el valor razonable de la deuda financiera se aproxima a su valor en libros y no se expone por separado.

5. Información por segmentos

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

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

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 se resume a continuación:

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
	\$	\$	\$
<u>Ejercicio económico finalizado el 31.12.2015</u>			
Ingresos por ventas	1.232.446.736	171.799.832	1.404.246.568
Resultado operativo	158.024.363	77.552.326	235.576.689
Total activos	2.192.932.913	529.672.157	2.722.605.070
Total pasivos	1.715.245.204	333.029.154	2.048.274.358
Altas de propiedad, planta y equipo	195.732.853	0	195.732.853
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	57.007.611	0	57.007.611
	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
	\$	\$	\$
<u>Ejercicio económico finalizado el 31.12.2014</u>			
Ingresos por ventas	916.263.304	192.441.057	1.108.704.361
Resultado operativo	65.933.530	95.767.100	161.700.630
Total activos	1.861.291.256	378.565.209	2.239.856.465
Total pasivos	1.378.327.998	242.633.527	1.620.961.525
Altas de propiedad, planta y equipo	304.376.692	0	304.376.692
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	53.598.682	0	53.598.682

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

6. Ingresos por ventas

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por ventas netas reguladas	1.232.446.736	916.263.304
Ingresos por ventas netas no reguladas	171.799.832	192.441.057
Total	<u>1.404.246.568</u>	<u>1.108.704.361</u>

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Ejercicio finalizado el 31.12.2015			Ejercicio finalizado el 31.12.2014		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	707.370.642	580.405.146	126.965.496	513.363.725	411.556.772	101.806.953
Otros costos en personal	11.073.973	7.369.609	3.704.364	10.296.099	6.245.688	4.050.411
Honorarios por servicios	30.310.539	30.310.539	0	21.898.374	21.898.374	0
Honorarios profesionales	14.829.575	5.543.998	9.285.577	14.569.130	5.795.893	8.773.237
Mantenimiento de equipos	8.996.288	8.996.288	0	4.834.393	4.834.393	0
Materiales para obras	22.473.351	22.473.351	0	96.857.246	96.857.246	0
Combustibles y lubricantes	16.434.704	15.558.160	876.544	14.287.259	13.520.423	766.836
Mantenimiento general	35.508.159	33.867.583	1.640.576	27.563.706	26.673.531	890.175
Energía eléctrica	1.738.902	1.646.038	92.864	1.534.502	1.453.533	80.969
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	57.007.611	51.306.850	5.700.761	53.598.682	48.238.814	5.359.868
Gastos por administración del MEM	655.815	655.815	0	662.660	662.660	0
Honorarios Ente Regulador	1.971.426	1.971.426	0	1.258.237	1.258.237	0
Cuota social ATEERA	631.084	0	631.084	385.272	0	385.272
Comunicaciones	4.804.253	3.937.577	866.676	4.510.951	3.699.017	811.934
Servicio de transporte	9.452.183	9.385.665	66.518	7.134.718	7.109.690	25.028
Seguros	40.771.128	38.816.193	1.954.935	36.372.921	35.389.870	983.051
Alquileres	17.437.445	10.021.443	7.416.002	10.586.953	5.521.540	5.065.413
Viajes y estadías	43.380.469	41.264.604	2.115.865	31.129.509	29.874.282	1.255.227
Artículos de oficina y papelería	8.767.143	1.400.551	7.366.592	7.263.601	1.128.681	6.134.920
Impuestos, tasas y contribuciones	7.118.655	6.496.454	622.201	5.722.602	5.315.732	406.870
Directores y Síndicos	2.462.969	0	2.462.969	1.314.082	0	1.314.082
Vigilancia y seguridad	28.242.431	28.159.770	82.661	20.959.686	20.945.856	13.830
Limpeza oficinas y estaciones	18.941.437	17.562.365	1.379.072	13.655.456	12.631.521	1.023.935
Mantenimiento electroducto	12.899.134	12.899.134	0	10.998.517	10.998.517	0
Provisiones	27.791.340	27.791.340	0	9.996.996	9.996.996	0
Diversos	19.058.855	11.186.202	7.872.653	15.724.010	10.927.556	4.796.454
TOTAL	1.150.129.511	969.026.101	181.103.410	936.479.287	792.534.822	143.944.465

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

8. Resultados financieros

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2015	31.12.2014
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	320.939.856	369.284.026
Total ingresos financieros	<u>320.939.856</u>	<u>369.284.026</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses	(123.448.104)	(118.575.259)
Total gastos financieros	<u>(123.448.104)</u>	<u>(118.575.259)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio	(518.405.411)	(276.222.432)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(494.563)	(5.959.096)
Resultado por medición a valor actual de deudas	(1.004.922)	(1.297.308)
Total otros resultados financieros	<u>(519.904.896)</u>	<u>(283.478.836)</u>
Total	<u>(322.413.144)</u>	<u>(32.770.069)</u>

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados (1)	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Cuarta Línea	Total
Saldos al 1 de Enero de 2015	0	142.195	937.060	36.922.680	15.585.714	0	53.587.649
Cargo imputado al estado de resultados	19.364.369	423.003	(222.653)	13.436.041	16.775.940	0	49.776.700
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	(1.191.934)	0	0	(1.191.934)
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	<u>19.364.369</u>	<u>565.198</u>	<u>714.407</u>	<u>49.166.787</u>	<u>32.361.654</u>	<u>0</u>	<u>102.172.415</u>
Saldos al 1 de Enero de 2014	38.949.711	142.195	0	26.800.884	10.688.554	4.689.932	81.271.276
Cargo imputado al estado de resultados	(38.949.711)	0	937.060	7.468.647	4.897.160	(4.689.932)	(30.336.776)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	2.653.149	0	0	2.653.149
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	<u>0</u>	<u>142.195</u>	<u>937.060</u>	<u>36.922.680</u>	<u>15.585.714</u>	<u>0</u>	<u>53.587.649</u>

(1) Incluye quebrantos por \$12,3 millones, los cuales se encuentran provisionados en su totalidad (ver Nota 25).

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Efectivo y equivalentes de efectivo	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
Saldos al 1 de Enero de 2015	92.094.769	2.519.889	0	13.587.871	108.202.529
Cargo imputado al estado de resultados	(5.325.045)	22.146.911	0	4.501.553	21.323.419
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	86.769.724	24.666.800	0	18.089.424	129.525.948
Saldos al 1 de Enero de 2014	98.357.923	0	10.486.491	11.694.658	120.539.072
Cargo imputado al estado de resultados	(6.263.154)	2.519.889	(10.486.491)	1.893.213	(12.336.543)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	92.094.769	2.519.889	0	13.587.871	108.202.529

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$27.353.533 y \$54.614.880, respectivamente.

Detalle de activos y pasivos diferidos a recuperar dentro de los doce meses y en más de doce meses:

	31.12.2015
Activos por impuestos diferidos	
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	102.172.415
Activos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	0
	<u>102.172.415</u>
Pasivos por impuestos diferidos	
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	96.074.594
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	33.451.354
	<u>129.525.948</u>

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

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2015	31.12.2014
Impuesto corriente	0	40.285.917
Impuesto diferido	(28.453.281)	18.000.233
Impuesto a las ganancias	<u>(28.453.281)</u>	<u>58.286.150</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado antes de impuesto a las ganancias	23.792.896	203.485.489
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	<u>8.327.514</u>	<u>71.219.921</u>
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	(38.720.273)	(26.094.225)
- Previsión quebrantos impositivos	0	12.300.000
- Otros conceptos no gravados	<u>1.939.478</u>	<u>860.454</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(28.453.281)</u>	<u>58.286.150</u>

El cargo por impuestos relacionado con los componentes de otros resultados integrales se detalla a continuación:

	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Cargo por impuestos</u>	<u>Después de impuestos</u>
Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	1.501.544	(525.541)	976.003
Pérdidas actuariales en obligaciones por beneficios de retiro	3.405.526	(1.191.934)	<u>2.213.592</u>
Otros resultados integrales	<u>4.907.070</u>	<u>(1.717.475)</u>	<u>3.189.595</u>
Impuesto Corriente		0	
Impuesto Diferido		<u>(1.717.475)</u>	
		<u>(1.717.475)</u>	
Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	(4.862.415)	1.701.846	(3.160.569)
Pérdidas actuariales en obligaciones por beneficios de retiro	(7.580.427)	2.653.149	<u>(4.927.278)</u>
Otros resultados integrales	<u>(12.442.842)</u>	<u>4.354.995</u>	<u>(8.087.847)</u>
Impuesto Corriente		0	
Impuesto Diferido		<u>4.354.995</u>	
		<u>4.354.995</u>	

10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				Al cierre del ejercicio
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	
Terrenos	3.051.257	0	0	0	3.051.257
Vehículos	44.540.258	23.360.244	(167.610)	0	67.732.892
Equipo aéreo y semipesado	49.191.643	2.067.044	0	0	51.258.687
Muebles y útiles	6.272.094	395.524	(27.895)	0	6.639.723
Equipamiento informático	17.071.986	1.230.337	(61.137)	0	18.241.186
Líneas de alta tensión	615.725.412	0	0	286.832	616.012.244
Equipo eléctrico	738.840.401	1.089.881	(772.708)	2.355.979	741.513.553
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	33.982.747	0	0	1.881.230	35.863.977
Laboratorio y mantenimiento	11.950.711	225.455	0	1.584.157	13.760.323
Elementos de comunicaciones	86.286.645	771.320	0	1.587.398	88.645.363
Varios	22.090.827	5.074.185	0	0	27.165.012
Obras en curso	376.078.555	95.754.321	0	26.644.459	498.477.335
Repuestos	53.516.564	6.849.317	(7.474.365)	1.359.918	54.251.434
Anticipos	63.603.049	33.361.557	0	(35.699.973)	61.264.633
Total 2015	2.122.202.149	170.179.185	(8.503.715)	0	2.283.877.619
Total 2014	1.837.679.530	304.376.692	(19.854.073)	0	2.122.202.149

Cuenta principal	Depreciaciones			Al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio		
Terrenos	0	0	0	0	3.051.257
Vehículos	(29.741.916)	167.610	(6.430.924)	(36.005.230)	31.727.662
Equipo aéreo y semipesado	(10.325.384)	0	(2.062.381)	(12.387.765)	38.870.922
Muebles y útiles	(5.009.050)	27.895	(386.378)	(5.367.533)	1.272.190
Equipamiento informático	(15.162.511)	61.137	(1.123.393)	(16.224.767)	2.016.419
Líneas de alta tensión	(387.310.934)	0	(15.495.110)	(402.806.044)	213.206.200
Equipo eléctrico	(366.841.410)	523.604	(22.453.816)	(388.771.622)	352.741.931
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(12.608.815)	0	(974.307)	(13.583.122)	22.280.855
Laboratorio y mantenimiento	(3.651.624)	0	(832.494)	(4.484.118)	9.276.205
Elementos de comunicaciones	(55.538.088)	0	(4.284.113)	(59.822.201)	28.823.162
Varios	(16.659.345)	0	(2.964.695)	(19.624.040)	7.540.972
Obras en curso	0	0	0	0	498.477.335
Repuestos	0	0	0	0	54.251.434
Anticipos	0	0	0	0	61.264.633
Total 2015	(902.849.077)	780.246	(57.007.611)	(959.076.442)	1.324.801.177
Total 2014	(851.790.228)	2.539.833	(53.598.682)	(902.849.077)	1.219.353.072

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

11. Otros créditos

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corrientes		
Crédito fiscal IGMP	12.223.524	10.940.795
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	<u>17.552.954</u>	<u>16.270.225</u>
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	23.768.823	23.901.604
Anticipo a proveedores	27.395.407	10.965.783
Partes relacionadas (Nota 18)	36.161.286	9.756.088
Préstamos al personal	2.461.712	1.995.350
Embargos y depósitos judiciales	1.147.254	611.135
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	778.780
Garantías otorgadas	0	2.949.170
Diversos	112.095	27.260
Total	<u>91.825.357</u>	<u>50.985.170</u>

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

Al 31 de Diciembre de 2015, los otros créditos corrientes no vencidos ascienden a \$91.825.356 (2014: \$50.985.170).

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 no existían créditos vencidos.

El importe en libros de los otros créditos está denominado en:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pesos	109.378.311	67.255.395
	<u>109.378.311</u>	<u>67.255.395</u>

12. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al 31.12.2015	Valuación al	
		31.12.2015	31.12.2014
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	431.028.047	319.422.693
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93 %	0	0

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 31 de Diciembre de 2015 y 2014:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Total activos	705.742.749	547.742.716
Total pasivos	223.640.823	189.556.258
Patrimonio neto	482.101.926	358.186.458
Ganancia integral del ejercicio	123.915.468	79.236.587

13. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Corrientes		
CAMMESA	345.568.829	283.079.946
Otros servicios	25.304.277	44.776.837
Partes relacionadas (Nota 18)	29.067.639	25.652.388
Total	<u>399.940.745</u>	<u>353.509.171</u>

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

Al 31 de Diciembre de 2015, las cuentas por cobrar comerciales no vencidas ascienden a \$295.259.758 (2014: \$243.959.019).

Al 31 de Diciembre de 2015, las cuentas por cobrar comerciales por un importe de \$104.680.987 (2014: \$109.550.152) estaban vencidas, pero no desvalorizadas. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Menos de 3 meses	104.680.987	109.550.152
de 3 a 6 meses	0	0
de 6 a 1 año	0	0
	<u>104.680.987</u>	<u>109.550.152</u>

El importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales está denominado en:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pesos	104.680.987	109.550.152
	<u>104.680.987</u>	<u>109.550.152</u>

14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Caja en moneda nacional	735.991	579.991
Caja en moneda extranjera	130.049	85.170
Bancos en moneda nacional	4.475.672	12.157.495
Bancos en moneda extranjera	40.025.058	24.830.426
Fondos comunes de inversión	412.090.020	242.663.052
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>457.456.790</u>	<u>280.316.134</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

El importe en libros del efectivo y equivalentes de efectivo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pesos	417.301.683	255.400.538
Dólares Estadounidenses	40.154.458	24.914.936
Reales	<u>649</u>	<u>660</u>
Total	<u>457.456.790</u>	<u>280.316.134</u>

15. Deudas bancarias y financieras

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corrientes		
O. Negociables 2021	1.284.896.400	842.572.785
O. Negociables 2016	0	113.437.566
Nordic Investment Bank (NIB)	0	38.479.500
Gastos de financiación y emisión O. Negociables 2021	(50.073.837)	(36.880.137)
Ajuste deuda NIB y O.N. Par a valor descontado	<u>0</u>	<u>(1.942.351)</u>
Total	<u>1.234.822.563</u>	<u>955.667.363</u>
Corrientes		
O. Negociables 2016	173.670.984	114.332.464
O. Negociables 2021	48.023.003	31.491.158
Nordic Investment Bank (NIB)	58.862.560	1.388.682
Ajuste deuda con NIB y O.N.Par a valor descontado	<u>(1.610.230)</u>	<u>0</u>
Total	<u>278.946.317</u>	<u>147.212.304</u>

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

En Nota 21 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

Los vencimientos de los préstamos según las fechas contractuales, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
A vencer en menos de 3 meses	48.705.347	33.133.413
A vencer de 3 a 12 meses	231.851.200	114.078.891
A vencer de 1 a 2 años	0	113.437.566
Más de 2 años	<u>1.284.896.400</u>	<u>881.052.285</u>
Total	<u>1.565.452.947</u>	<u>1.141.702.155</u>

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

El importe en libros de los préstamos está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dólares estadounidenses	1.565.452.947	1.141.702.155
Total	<u>1.565.452.947</u>	<u>1.141.702.155</u>

16. Beneficios al personal a pagar

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

	Ejercicio económico finalizado el	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Cargo a resultados		
Costo por servicios	7.106.904	4.973.197
Costo por intereses	41.801.002	23.704.544
Amortización de pérdidas	5.547.991	1.658.197
Total	<u>54.455.897</u>	<u>30.335.938</u>

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del ejercicio	105.493.370	76.573.957
Costo por servicios	7.106.904	4.973.197
Costo por intereses	41.801.002	23.704.544
Amortización de pérdidas	5.547.991	1.658.197
(Ganancias) pérdidas actuariales	(3.405.526)	7.580.427
Beneficios pagados a los participantes	<u>(16.067.206)</u>	<u>(8.996.952)</u>
Beneficios al personal a pagar al cierre del ejercicio	<u>140.476.535</u>	<u>105.493.370</u>

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Variables		
Tasa de descuento	37,80%	43,10%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

17. Cuentas por pagar comerciales

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corrientes		
Facturación anticipada	3.312.643	3.732.488
Total no corriente	<u>3.312.643</u>	<u>3.732.488</u>
Corrientes		
Proveedores	75.365.164	126.097.511
Partes relacionadas (Nota 18)	11.504.453	8.174.463
Facturación anticipada	14.998.048	2.382.686
Otras cuentas por pagar	31.125.563	31.185.870
Total corriente	<u>132.993.228</u>	<u>167.840.530</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Los vencimientos de las cuentas por pagar comerciales según las fechas contractuales, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
A vencer en 6 meses o menos	132.993.228	164.447.832
A vencer de 6 a 12 meses	0	3.392.698
A vencer de 1 a 5 años	<u>3.312.643</u>	<u>3.732.488</u>
Total	<u><u>136.305.871</u></u>	<u><u>171.573.018</u></u>

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

El importe en libros de las cuentas por pagar comerciales está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pesos	132.678.147	97.436.271
Dólares estadounidenses	3.368.228	74.009.150
Euros	259.496	0
Franco suizos	<u>0</u>	<u>127.597</u>
Total	<u><u>136.305.871</u></u>	<u><u>171.573.018</u></u>

18. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.,
- Grupo Eling S.A., titular del 25% del capital social de Citelec, es una sociedad inversora argentina,
- Energía Argentina S.A., titular del 25% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley N° 25.943.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., ENARSA S.A. y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y “know how” con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A. A partir del mes de Noviembre de 2009, Pampa Energía S.A. transfirió el contrato a Pampa Generación S.A. En el mes de Enero 2012 Pampa Generación S.A. transfirió el contrato a Pampa Energía S.A. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas por los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	43.769.777	14.124.475
Venta de bienes y servicios Electroingeniería S.A.	913.714	0
Compra de servicios Transba S.A.	12.173.000	8.850.285
Costo de honorarios por servicios:		
Pampa Energía S.A.	15.155.269	10.949.187
Energía Argentina S.A	7.577.635	5.474.594
Grupo Eling S.A.	7.577.635	5.474.594

Otras partes relacionadas

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	33.577.114	18.534.940
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	9.819.305	5.790.270
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	4.598.400	1.366.471
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	1.668.945	1.133.869
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	226.000	117.600
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	264.000	264.000
Venta de bienes y servicios Edenor S.A.	0	595.500

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
POSICION ACTIVA		
Otros créditos		
Transba S.A.	36.161.286	9.756.088
Total	<u>36.161.286</u>	<u>9.756.088</u>
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Pampa Energía S.A.	4.203.458	3.539.690
Grupo Eling S.A.	2.101.729	1.769.845
Energía Argentina S.A.	2.101.729	1.769.845
Transba S.A.	3.097.537	1.095.083

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Total	<u>11.504.453</u>	<u>8.174.463</u>
-------	-------------------	------------------

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Cuentas por cobrar comerciales

Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	21.903.408	22.847.901
Yacylec S.A.	5.387.338	2.453.640
C.T. Loma de la Lata S.A.	1.513.486	163.093
Litsa S.A.	235.401	159.704
Transportadora de Gas del Sur S.A.	<u>28.006</u>	<u>28.050</u>
Total	<u>29.067.639</u>	<u>25.652.388</u>

19. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Diciembre de 2015, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos, se encuentran provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

20. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue

El 20 de Diciembre de 2014 se cumplió el plazo de 15 años del período de amortización, iniciándose a partir de esa fecha el período de explotación.

Con fecha 5 de Agosto de 2015, mediante la resolución 272/2015, el ENRE dispuso: (i) determinar la remuneración por la operación y mantenimiento de la Cuarta Línea a partir del 21 de Diciembre de 2014, conforme los valores de capacidad de transporte establecidos por la Resolución ENRE N° 328/2008, (ii) instruir a CAMMESA a fin de que tome en consideración las instalaciones de la Cuarta Línea en la determinación de los créditos por variaciones de costos, empleando los cargos tarifarios que se determinen para Transener S.A., con la aplicación del Acta Acuerdo UNIREN, del Acta Instrumental y del Convenio de Renovación y (iii) determinar la remuneración anual por energía eléctrica transportada en \$19,3 millones.

Cabe mencionar que la Addenda al Convenio de Renovación celebrada el 17 de Septiembre de 2015 ratifica que la remuneración por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea se actualiza por IVC al igual que el resto de las líneas de Transener S.A. conforme el procedimiento del Acta Acuerdo UNIREN, y desde el inicio del período de explotación.

Por otra parte, mediante la resolución 74/2015 el ENRE determinó la adecuación del canon correspondiente al período Agosto de 2014 al 20 de Diciembre de 2014, que fuera solicitada por Transener S.A. con fecha 12 de Septiembre de 2014. En función de dicha resolución, Transener S.A. registró en el resultado del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 la suma de \$50,0 millones en concepto de ajuste de canon retroactivo por el período Agosto 2014 al 19 de Diciembre de 2014, los cuales se encuentran íntegramente cobrados.

21. Estructura de endeudamiento

21.1 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, No Convertibles en Acciones, de Mediano Plazo por US\$300 millones (o su equivalente en otras monedas)

Transener S.A. ha emitido Obligaciones Negociables Clase 1 y Clase 2 en virtud del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, No Convertibles en Acciones, de Mediano Plazo por US\$ 300 millones, autorizado por las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores Nros. 15.523 y 16.944 de fechas 30 de Noviembre de 2006 y 17 de Octubre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S. A.

21.1.1 O.N. 2016 Clase 1

Durante 2006, Transener S.A. emitió las Obligaciones Negociables Clase 1 bajo dicho Programa. Las Obligaciones Negociables Clase 1 devengan una tasa de interés del 8,875% y se amortizan en cuatro pagos iguales el 15 de Diciembre de los años 2013, 2014, 2015 y 2016.

El valor residual de las Obligaciones Negociables Clase 1 al 31 de Diciembre de 2015 es de US\$13.266.000 (Ver Nota 21.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2).

21.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2 (la “Refinanciación 2011”)

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

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

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

Para financiar la oferta de compra y el canje de los bonos mencionados, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$53.100.000 el 2 de Agosto de 2011 y US\$47.435.000 el 11 de Agosto de 2011. Consecuentemente, el valor total emitido de Obligaciones Clase 2 fue de US\$100.535.000. Estos nuevos títulos 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 Diciembre de 2015, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a US\$98.535.000.

21.2 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, No Convertibles en Acciones, por hasta \$200.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

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

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

21.3 Restricciones relacionadas con las O.N. 2016 Clase 1

Transener S.A. y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2006, estaban sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones, varias de las cuales fueron eliminadas como consecuencia de la implementación de la Refinanciación 2011 (Ver Nota 21.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2).

21.4 Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2011

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

22. Ganancia por acción

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

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad	55.435.772	137.111.492
Total	<u>55.435.772</u>	<u>137.111.492</u>
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Resultado integral del ejercicio por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	0,12	0,31

23. 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 Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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.

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

24. Moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Diciembre de 2015			Al 31 de Diciembre de 2014	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO			\$		\$
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 3.103.127	12,940	40.154.458	US\$ 2.948.164	24.914.936
Caja y bancos	R\$ 197	3,293	649	R\$ 197	660
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			40.155.107		24.915.596
TOTAL ACTIVO			40.155.107		24.915.596
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 258.300	13,040	3.368.228	US\$ 8.655.029	74.009.150
Cuentas por pagar			0	CHF 14.646	127.597
Cuentas por pagar	€ 18.262	14,210	259.496		0
Deudas bancarias y financieras	US\$ 21.515.073	13,040	280.556.547	US\$ 17.215.800	147.212.304
TOTAL PASIVO CORRIENTE			284.184.271		221.349.051
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras	US\$ 98.535.000	13,040	1.284.896.400	US\$ 116.301.000	994.489.851
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			1.284.896.400		994.489.851
TOTAL PASIVO			1.569.080.671		1.215.838.902

US\$: Dólares estadounidenses

R\$: Reales

CHF: Francos suizos

€: Euros

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

25. Previsiones

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Cuenta principal	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio
	\$			
Deducidas del activo corriente				
Para deudores incobrables	406.272	1.208.578	0	1.614.850
Para otros créditos incobrables (1)	1.510.777	0	0	1.510.777
Total al 31 de Diciembre de 2015	1.917.049	1.208.578	0	3.125.627
Total al 31 de Diciembre de 2014	1.917.049	0	0	1.917.049
Deducidas del activo no corriente				
Para activos impositivos diferidos	12.300.000	0	0	12.300.000
Total al 31 de Diciembre de 2015	12.300.000	0	0	12.300.000
Total al 31 de Diciembre de 2014	0	12.300.000	0	12.300.000
Incluidas en el pasivo corriente				
Para juicios laborales	4.820.321	13.311.192	0	18.131.513
Para juicios comerciales	18.087.511	19.384.152	0	37.471.663
Total al 31 de Diciembre de 2015	22.907.832	32.695.344	0	55.603.176
Total al 31 de Diciembre de 2014	15.139.063	7.768.769	0	22.907.832

(1) Ver Nota 19.

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

INFORMACION ADICIONAL
INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ART. 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

En cumplimiento con lo establecido en el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015.

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

- 1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen otros regímenes jurídicos específicos con excepción del marco regulatorio del sector eléctrico y de las entidades que participan en el establecido por la Ley N° 24.065 y normas reglamentarias y complementarias.

- 2) Modificaciones significativas que afecten la comparabilidad con los ejercicios presentados anteriormente.

No existen.

- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

- a) De plazo vencido.
 b) Sin plazo establecido a la vista.
 c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro trimestres y para cada año siguiente.

	CREDITOS			Total
	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	
			\$	
Menos de 3 meses	0	365.614.720	0	365.614.720
de 3 a 6 meses	0	13.977.814	0	13.977.814
de 6 a 9 meses	0	4.001.618	0	4.001.618
de 9 a 12 meses	0	3.490.963	0	3.490.963
de 1 a 2 años	0	12.223.523	0	12.223.523
más de 2 años	0	5.329.431	0	5.329.431
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	104.680.987	0	0	104.680.987
	104.680.987	404.638.069	0	509.319.056

Véase nuestro informe de fecha
 3 de Marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DEUDAS

	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	Total
			\$	
Menos de 3 meses	0	306.757.369	0	306.757.369
de 3 a 6 meses	0	37.694.504	0	37.694.504
de 6 a 9 meses	0	4.498.728	0	4.498.728
de 9 a 12 meses	0	206.800.287	0	206.800.287
de 1 a 2 años	0	3.312.643	0	3.312.643
más de 2 años	0	1.402.652.631	0	1.402.652.631
Sin plazo establecido	0	0	86.558.196	86.558.196
	0	1.961.716.162	86.558.196	2.048.274.358

- 4) Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:
- Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie.
 - Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.
 - Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.

CREDITOS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
	Créditos corrientes	491.766.102	0	0	
Créditos no corrientes	17.552.954	0	0	0	17.552.954
Total	509.319.056	0	0	0	509.319.056

DEUDAS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera (3)		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	
	Deudas corrientes	332.229.828	27.505.215	50.905.401	
Deudas no corrientes	171.142.711	0	0	1.234.822.563	1.405.965.274
Total	503.372.539	27.505.215	50.905.401	1.466.491.203	2.048.274.358

(1) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 25%.

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

(3) Los importes en moneda extranjera incluyen el ajuste de la deuda con NIB a sus valores descontados y es neto de gastos de financiación y emisión de ON 2021.

- 5) Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 Ley 19.550 y el total de votos. Además saldos deudores y acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2015	2014	2015	2014
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90,0	90,0	90,0	90,0
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93	99,93	99,93	99,93

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

Sociedades art. 33 Ley 19.550

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Otros créditos		
Transba S.A.	36.161.286	9.756.088
Total	<u>36.161.286</u>	<u>9.756.088</u>

POSICION PASIVA

Cuentas por pagar comerciales		
Pampa Energía S.A.	4.203.458	3.539.690
Grupo Eling S.A.	2.101.729	1.769.845
Energía Argentina S.A.	2.101.729	1.769.845
Transba S.A.	3.097.537	1.095.083
Total	<u>11.504.453</u>	<u>8.174.463</u>

Otras partes relacionadas

POSICION ACTIVA

Cuentas por cobrar comerciales		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	21.903.408	22.847.901
Yacylec S.A.	5.387.338	2.453.640
C.T. Loma de la Lata S.A.	1.513.486	163.093
Litsa S.A.	235.401	159.704
Transportadora de Gas del Sur S.A.	28.006	28.050
Total	<u>29.067.639</u>	<u>25.652.388</u>

- 6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, y miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el ejercicio (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha de los Estados financieros, el motivo del crédito, la moneda y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.

No existen.

- 7) Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.

No aplicable.

- 8) Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso, y otros activos significativos.

Véase nuestro informe de fecha
3 de Marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

No aplicable.

- 9) Para el caso de tener bienes de uso con revalúo técnico indicar el método.

No existen.

- 10) Debería informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen bienes de uso obsoletos de valor significativo.

- 11) Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el Art. 31 de la Ley 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen.

- 12) Criterios seguidos para determinar los valores recuperables para bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

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

Los flujos de fondos mencionados fueron estimados considerando las pautas de actualización tarifaria que han sido presentadas ante el ENRE y que se mencionan en Nota 2 a los estados contables individuales y atendiendo a los parámetros establecidos por Ley 24.065 que regula la negociación que se encuentra en proceso. Consecuentemente, los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros individuales.

- 13) Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.

Al 31 de Diciembre de 2015, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

BIENES CUBIERTOS	RIESGOS CUBIERTOS	SUMAS ASEGURADAS	VALOR CONTABLE \$
Póliza global activo fijo (1)	Todo Riesgo	US\$ 2.042.422.000	1.000.923.977
Equipo aéreo	Todo Riesgo	US\$ 2.000.000	3.797.867
	Responsabilidad Civil	US\$ 3.000.000	
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central	\$ 150.000	866.040
	Valores en Tránsito	\$ 50.000	
	Fondo fijo resto ubicaciones	\$ 70.000	
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio	\$ 3.210.000	254.438
	Incendio Contenido	\$ 2.400.000	
	Hurto	\$ 150.000	
	Cristales Verticales	\$ 1.000	

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

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

La Sociedad ha constituido provisiones para aquellas demandas en las que, en base a la opinión de sus asesores legales, la probabilidad de ocurrencia de una resolución desfavorable es alta (Ver Nota 25).

- 15) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen.

- 16) Para los adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones, el estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

- 17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

- 18) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.

No existen otras restricciones que las expuestas en los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2015.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2015, los estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con su sociedad controlada, en los aspectos que se mencionan en la nota 3.1 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la situación detallada en nota 2, en la cual se detallan las negociaciones que la Sociedad se encuentra llevando a cabo con los organismos pertinentes, a efectos de recomponer su cuadro tarifario y su impacto en la situación económico-financiera de Transener S.A.. Estas circunstancias indican la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales 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, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 17.708.958, no siendo exigible a esa fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:
 - e.1) el 82,8% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 6,6% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 5,8% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Transener S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

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

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores, (en adelante "CNV"), hemos examinado los estados financieros individuales adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener S.A." o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2015, los estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica (en adelante "RT") N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "FACPCE"), incorporadas por la CNV a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 3.1 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros individuales se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 3 de marzo de 2016 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros individuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros individuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros individuales tomados en su conjunto.

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)

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Conclusión

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, informamos que:

- a) en nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la RT N° 26 de la FACPCE para los estados financieros individuales de una entidad controlante;
- b) no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2 a los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe, en la cual se detallan las negociaciones que la Sociedad se encuentra llevando a cabo con los organismos pertinentes, a efectos de recomponer su cuadro tarifario y su impacto en la situación económico-financiera de Transener S.A.. Estas circunstancias indican la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

- a) Los estados financieros individuales de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2015, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2015, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la CNV en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario;
- d) en relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y;
 - ii. los estados financieros consolidados han sido preparados teniendo en cuenta las NIIF y las disposiciones de la CNV.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

- e) las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia;
- f) los estados financieros individuales han sido preparados teniendo en cuenta la RT N° 26 de la FACPCE y las disposiciones de la CNV;
- g) hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2015, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la RT N° 15 de la FACPCE;
- h) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Transener S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
- i) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de marzo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular