

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

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

**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**

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL  
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en miles de pesos)

RESULTADOS	Nota	Ejercicio económico finalizado el	
		31.12.2018	31.12.2017
Ingresos por ventas	6	6.819.868	6.862.069
Costos de explotación	7	<u>(2.965.286)</u>	<u>(3.006.588)</u>
Resultado bruto		3.854.582	3.855.481
Gastos de administración	7	<u>(336.552)</u>	<u>(385.442)</u>
Otros (egresos)/ingresos operativos, netos		105.354	(48.213)
Resultado operativo		3.623.384	3.421.826
Ingresos financieros	8	589.624	279.106
Gastos financieros	8	<u>(427.029)</u>	<u>(311.395)</u>
Otros resultados financieros	8	(938.587)	120.233
Participación en los resultados de subsidiarias	12	<u>1.095.336</u>	<u>1.296.102</u>
Resultado antes de impuestos		3.942.728	4.805.872
Impuesto a las ganancias	9	<u>(887.793)</u>	<u>(957.754)</u>
Ganancia del ejercicio por operaciones continuas		<u>3.054.935</u>	<u>3.848.118</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados</b>			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	12	(30.784)	(7.154)
Reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios al personal	17	(117.796)	(26.801)
Efecto impositivo de pérdidas y ganancias actuariales por planes de beneficios al personal	9	<u>29.920</u>	<u>1.022</u>
Otros resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos		<u>(118.660)</u>	<u>(32.933)</u>
Ganancia integral del ejercicio		<u>2.936.275</u>	<u>3.815.185</u>
<b>Ganancia integral del período por acción básica y diluida (\$ por acción):</b>			
Ganancia del ejercicio	25	6,60	8,58

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
 (Expresado en miles de pesos)

	Nota	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	8.439.281	7.325.416
Inventarios		348.661	332.510
Otros créditos	11	5.329	7.871
Inversiones a costo amortizado	15	0	14.768
Inversiones en subsidiarias	12	4.373.748	3.309.196
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>13.167.019</u>	<u>10.989.761</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	13	1.242.197	1.411.672
Otros créditos	11	872.296	487.859
Inversiones a valor razonable	15	1.003.003	1.413.125
Inversiones a costo amortizado	15	155.320	1.488.840
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	1.551.669	29.676
<b>Total del activo corriente</b>		<u>4.824.485</u>	<u>4.831.172</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>17.991.504</u>	<u>15.820.933</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social		444.674	444.674
Ajuste integral del capital		5.730.971	5.730.971
Reserva legal		151.368	0
Reserva facultativa		94.052	0
Reserva para futuros dividendos		1.292.494	0
Otros resultados integrales		(286.967)	(168.307)
Resultados no asignados		3.643.536	3.615.928
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>11.070.128</u>	<u>9.623.266</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos	16	3.636.407	2.638.492
Pasivo por impuesto diferido	9	799.960	864.057
Beneficios al personal a pagar	17	304.806	303.874
Cuentas por pagar comerciales	18	379	1.488
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>4.741.552</u>	<u>3.807.911</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	19	74.648	93.082
Préstamos	16	138.840	101.427
Pasivo por impuesto a las ganancias		257.947	1.019.251
Deudas fiscales	20	104.413	151.496
Remuneraciones y cargas sociales	21	490.276	509.044
Beneficios al personal a pagar	17	76.202	75.968
Cuentas por pagar comerciales	18	1.037.498	439.488
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>2.179.824</u>	<u>2.389.756</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>6.921.376</u>	<u>6.197.667</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>17.991.504</u>	<u>15.820.933</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 6 de Marzo de 2019  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para futuros dividendos	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>444.674</b>	<b>8.494.492</b>	<b>312.008</b>	<b>78.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(135.374)</b>	<b>(3.386.283)</b>	<b>5.808.081</b>
Absorción pérdidas ad-referendum Asamblea	0	(2.763.521)	(312.008)	(78.564)	0	0	0	3.154.093	0
<b>Saldos modificado al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>444.674</b>	<b>5.730.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(135.374)</b>	<b>(232.190)</b>	<b>5.808.081</b>
Resultado del ejercicio							0	3.848.118	3.848.118
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	0	0	(32.933)	0	(32.933)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>444.674</b>	<b>5.730.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(168.307)</b>	<b>3.615.928</b>	<b>9.623.266</b>
Resuelto por Asamblea General Ordinaria del 12 de Abril de 2018									
- Reserva legal	0	0	0	151.368	0	0	0	(151.368)	0
- Reserva facultativa	0	0	0	0	94.052	0	0	(94.052)	0
- Reserva para futuros dividendos	0	0	0	0	0	2.781.907	0	(2.781.907)	0
Resuelto por Reunión de Directorio del 12 de Diciembre de 2018									
- Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	(1.489.413)	0	0	(1.489.413)
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	3.054.935	3.054.935
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	0	0	(118.660)	0	(118.660)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2018</b>	<b>444.674</b>	<b>5.730.971</b>	<b>0</b>	<b>151.368</b>	<b>94.052</b>	<b>1.292.494</b>	<b>(286.967)</b>	<b>3.643.536</b>	<b>11.070.128</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	<b>Ejercicio económico finalizado el</b> <b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Ganancia integral del ejercicio</b>		2.936.275	3.815.185
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	491.320	469.539
Acuerdo Instrumental		0	(720.719)
Provisiones		15.312	934
Otros resultados integrales		118.660	32.933
Previsión deudores incobrables	13	113.672	4.959
Planes de beneficios al personal	17	73.130	102.736
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	9	887.793	957.754
Resultados financieros préstamos	16	1.342.699	108.450
Intereses y diferencias de cambio inversiones a valor razonable	8	(692.316)	(271.036)
Intereses y diferencias de cambio inversiones a costo amortizado	8	(950.975)	(134.190)
RECPAM inversiones		1.126.854	274.748
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		(170.287)	6.669
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	68.394	17.942
Participación en los resultados de subsidiarias	12	(1.095.336)	(1.296.102)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		55.803	(1.271.326)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(381.895)	(120.355)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		596.901	157.122
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(18.768)	63.066
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(241.694)	(279.135)
Aumento (Disminución) de provisiones		(33.746)	(22.612)
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	17	(189.760)	(121.660)
Pago de impuesto a las ganancias		(1.488.663)	0
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas antes de intereses</b>		<b>2.563.373</b>	<b>1.774.902</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Continuación)**  
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	<b>Ejercicio económico finalizado el</b>	
		<u><b>31.12.2018</b></u>	<u><b>31.12.2017</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(1.673.579)	(662.521)
Aumento de inventarios		(16.151)	(137.238)
Disminución (Aumento) de inversiones a valor razonable		509.356	(667.994)
Disminución (Aumento) de inversiones a costo amortizado		<u>1.765.491</u>	<u>(1.414.146)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<u>585.117</u>	<u>(2.881.899)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA		0	1.313.754
Pago de dividendos		(1.489.413)	0
Cancelación préstamos - Intereses	16	<u>(307.371)</u>	<u>(264.917)</u>
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<u>(1.796.784)</u>	<u>1.048.837</u>
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1.351.706	(58.160)
Resultados financieros efectivo y equivalentes de efectivo		170.287	(6.669)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		<u>29.676</u>	<u>94.505</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	14	<u><u>1.551.669</u></u>	<u><u>29.676</u></u>
<b>Transacciones de importancia que no generan efectivo</b>			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		0	1.313.754
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA		<u>0</u>	<u>(1.313.754)</u>
		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

## 1. Información general

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

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

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

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

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil. A la fecha de los presentes estados financieros individuales, Transener S.A. mantiene el 99,93% de las acciones de capital de Transener Internacional Ltda. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

## 2. Situación tarifaria

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

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

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

Posteriormente, el 16 de Noviembre de 2018, el ENRE emitió las Resoluciones N° 280/18 y 281/18, con el ajuste de la remuneración de Transener y Transba en un 42,55% y 43,25%, respectivamente para el período Diciembre 2016 – Junio 2018, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de Agosto de 2018. Dicho

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

ajuste fue liquidado por CAMESA en Diciembre de 2018 con retroactividad al 1 de Agosto de 2018. Debido a que CAMESA no computó los intereses correspondientes a los meses de Agosto 2018 y Septiembre 2018, la Sociedad presentó un reclamo ante el ENRE y CAMESA para que se liquiden los intereses correspondientes.

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

### **3. Políticas contables significativas**

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros 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 las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

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 miles de pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención de la reexpresión en moneda homogénea, de poder adquisitivo de la fecha de cierre del ejercicio, modificado por la medición de ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la presente nota.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de Marzo de 2019.

#### **Información comparativa**

La información comparativa al 31 de Diciembre de 2017 ha sido reexpresada en términos de la unidad de medida corriente al 31 de Diciembre de 2018, de acuerdo con la NIC N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

### **Participaciones en subsidiarias**

La subsidiaria es la entidad sobre la que la Sociedad ejerce el control, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. La sociedad controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos retornos a través de su poder sobre la entidad.

Las participaciones en las subsidiarias son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional. Según este método, la inversión en estas compañías se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

Las ganancias no trascendidas a terceros por transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias se eliminan en la medida de la participación en dichas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia del deterioro del valor del activo transferido. Si la participación en estas compañías se reduce, pero se conserva el control o la influencia significativa, sólo la parte proporcional de los resultados previamente reconocidos en Otros resultados integrales serán reclasificados a utilidad o pérdida si corresponde.

### **Unidad de medida**

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de Julio de 2018.

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

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

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

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 47,64% y 24,79% en los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

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

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

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

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

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

### **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 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.

#### **(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**

Las propiedades, planta y equipo, se valúan siguiendo el modelo del costo. Se registran a costo de adquisición reexpresado en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas.

Los costos posteriores, se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo de reexpresado en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder.

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y ajustados en caso de corresponder a cada cierre de ejercicio. Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, el importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por ventas de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien, reexpresado en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

### 3.4.1 Depreciaciones y vidas útiles

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, en función de la vida útil estimada del mismo, según el siguiente detalle:

Edificios: 50 años  
Equipo eléctrico y líneas de alta tensión: 30-50 años  
Vehículos: 5 años  
Muebles y útiles: 10 años

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. De las revisiones realizadas no surgieron ajustes a los mismos.

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”.

### 3.5 Inventarios

Los inventarios se valúan al costo de adquisición reexpresado en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio o valor neto de realizable, el que resulte menor. El costo se determina por el método precio promedio ponderado.

Dado que los inventarios de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder) y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos.

La evaluación del valor recuperable se realiza al final del ejercicio, registrando con cargo a resultados la oportuna corrección de valor cuando los mismos se encuentran sobrevaluados. Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, la valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

### 3.6 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

La Sociedad analiza 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; (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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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.

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 no se han identificado indicios de desvalorización del valor de los bienes con respecto a su valor recuperable.

### 3.7 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.

Reconocimiento y medición:

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. Los activos financieros 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.

Los activos financieros 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 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 y depósitos de libre disponibilidad en bancos.

Los saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad en bancos son valuados a su valor nominal.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

- Inversiones a valor razonable

Las inversiones a valor razonable incluyen fondos comunes de inversión y Bonos de la Nación Argentina (Bonar), no considerados como equivalentes de efectivo.

- Inversiones a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado de la Sociedad incluyen inversiones en Letras del Tesoro (Letes) y Letras del Banco Central (Lebacs), no considerados como equivalentes de efectivo.

Las inversiones en Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca han sido valuadas a su costo de adquisición más los intereses devengados al cierre del ejercicio, no considerados como equivalentes de efectivo.

- 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 previsión por incobrabilidad. La previsión por incobrabilidad se establece haciendo uso del método simplificado de las pérdidas esperadas. Para ello agrupa los clientes de acuerdo a las características de riesgo crediticio compartidas, la existencia de garantías, el historial de atrasos y la existencia de procedimientos judiciales tendientes a obtener el cobro..

Si la 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.

### **3.8 Deterioro del valor de los activos financieros a costo amortizado**

Para el cálculo de la desvalorización de cuentas por cobrar y otros créditos la Sociedad hace uso del método simplificado de las pérdidas esperadas. Para ello agrupa los clientes de acuerdo a las características de riesgo crediticio compartidas, la existencia de garantías, el historial de atrasos y la existencia de procedimientos judiciales tendientes a obtener el cobro. Definido cada grupo, se asignó una tasa de incobrabilidad esperada calculada en función a tasas de impago históricas ajustadas a las condiciones económicas futuras.

En el caso de reconocerse una desvalorización el importe en libros del activo se reduce a través de una cuenta de previsión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados en el momento en que se produce. Si en períodos posteriores el monto de la pérdida por la desvalorización disminuye, el reverso de la misma también es registrado en el Estado de Resultados Integrales.

A continuación, se detallan los ratios utilizados por la Sociedad, de acuerdo a los plazos de vencimientos de los créditos:



Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

Vencimiento	Ratio de incobrabilidad
De 0 a 60 días	0,50%
De 61 a 90 días	1%
De 91 a 120 días	3%
De 121 a 180 días	5%
De 181 a 360 días	50%
Más de 360 días	100%

### 3.9 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método del interés efectivo.

Los préstamos se dan de baja en el estado de situación financiera cuando la obligación especificada en el contrato se condona, cancela o expira. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha extinguido o transferido a otra parte y la contraprestación pagada, incluidos activos distintos del efectivo transferidos o pasivos asumidos, se reconoce en resultados como otros ingresos o costos financieros.

### 3.10 Patrimonio neto

La contabilización de los movimientos del patrimonio se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

#### a. Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio. Su reexpresión en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa se ha efectuado desde la fecha de su suscripción

#### b. Prima de emisión

La prima de emisión representa la diferencia del precio cobrado por sobre el valor nominal de las acciones emitidas por la Sociedad, neto de pérdidas acumuladas absorbidas. Su reexpresión en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa se ha efectuado desde la fecha de su suscripción.

#### c. Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, no menos del 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de Otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma, alcance el 20% del capital social y su correspondiente ajuste integral del capital social. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado. Se expone a su valor nominal en el balance de apertura de la primera aplicación de NIC 29 y posteriormente se reexpresa en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las constituciones de reservas posteriores al balance de apertura de la primera aplicación de NIC 29, se reexpresan desde la fecha de cierre del ejercicio anterior al cual se refieren.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

### d. Reserva Facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas en la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad. Se expone a su valor nominal en el balance de apertura de la primera aplicación de NIC 29 y posteriormente se reexpone en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las constituciones de reservas posteriores al balance de apertura de la primera aplicación de NIC 29, se reexpresan desde la fecha de cierre del ejercicio anterior al cual se refieren.

### Otras reservas

Se expone a su valor nominal en el balance de apertura de la primera aplicación de NIC 29 y las constituciones de reservas posteriores al balance de apertura de la primera aplicación de NIC 29, se reexpresan desde la fecha de cierre del ejercicio anterior al cual se refieren.

### e. Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o contractuales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los importes transferidos de Otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF. Su valor surge por diferencia en el patrimonio neto inicial en la primera aplicación de NIC 29, de la reexpresión de los activos, pasivos y el resto de los componentes del patrimonio. Posteriormente, estos valores se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

La Resolución General N° 593/2011 de la CNV estableció que las Asambleas de Accionistas que consideren estados contables cuya cuenta Resultados no asignados arroje resultados positivos, deberán adoptar una resolución expresa en cuanto a su destino, ya sea como distribución en forma de dividendos, capitalización, constitución de reservas o una eventual combinación de tales dispositivos. Las Asambleas de Accionistas de la Sociedad dieron cumplimiento a lo indicado precedentemente.

### f. Otros resultados integrales

Se incluyen los resultados generados por las ganancias y pérdidas actuariales correspondientes a los planes de beneficios definidos y sus correspondientes efectos impositivos, reexpresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

### g. Absorción de pérdidas acumuladas

La Resolución N° 777/18 de la CNV establece que cuando a la fecha de transición (inicio del ejercicio anterior al del primer ejercicio de aplicación de la NIC 29 o de la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE, según corresponda), y como consecuencia del ajuste por inflación surgieran resultados no asignados negativos, se podrá optar por su absorción siguiendo el orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por las normas de la CNV (N.T. y mod.). Esta opción se podrá ejercer únicamente en los primeros estados financieros ajustados por inflación, pudiendo afectarse los saldos iniciales de las partidas correspondientes a la fecha de transición se expone en el Estado de Cambios del Patrimonio, una fila con los saldos ajustados según resulta de la aplicación del ajuste por inflación, a continuación una fila que muestra la absorción de resultados no asignados, y otra fila con los saldos modificados al inicio; todo ello ad referendum de la próxima asamblea anual ordinaria de accionistas. Esta opción fue ejercida por la Sociedad en los términos de la mencionada Resolución.

## 3.11 Beneficios a empleados

La Sociedad opera varios planes de beneficios definidos. Los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su egreso, en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración. De acuerdo con las condiciones establecidas en cada plan, la prestación

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

puede implicar pago de una única suma, o bien, la realización de pagos complementarios a los del sistema jubilatorio.

Los beneficios otorgados a los empleados 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.

El importe reconocido como pasivo en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos representa, a la fecha de cierre de ejercicio, la suma del valor presente de la obligación y del valor corriente de los activos del plan, con los cuales se cancelarán directamente las obligaciones. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

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 2018 y 2017 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por actuarios independientes. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios proyectados.

Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro Beneficios al personal a pagar.

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. Los pasivos por costos laborales se devengan en el período de tiempo en el cual los empleados hayan prestado el servicio que le da origen a tales contraprestaciones.

El costo de los planes de beneficios definidos es reconocido periódicamente, conforme las contribuciones que realiza la Sociedad.

### **3.12 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta**

#### **(a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

(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 al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio 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 exceso que el impuesto a las ganancias tuviera por sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta en cualquiera de los diez ejercicios siguientes en que tal hecho ocurra.

Por su parte, de conformidad con lo establecido en el artículo 76 de la Ley N° 27.260, el IGMP ha sido derogado para los ejercicios que se inician a partir del 1 de Enero de 2019.

### 3.13 Provisiones

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 provisión.

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.

### 3.14 Saldos y operaciones 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 entre partes.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

### 3.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por contratos con clientes comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos por ventas se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. Estos ingresos se reconocen en un momento determinado y provienen principalmente de ventas directas a clientes.

La NIIF 15 incorpora un modelo de cinco pasos para el reconocimiento y medición del ingreso que incluye: i) identificar contrato con el cliente; ii) identificar obligaciones de desempeño del contrato; iii) determinar el precio de la transacción; iv) asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato y v) reconocer el ingreso cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño.

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

#### (i) *Ingresos por ventas reguladas*

Los ingresos por ventas reguladas consisten en las tarifas pagadas a la Sociedad por CMMESA en forma mensual por poner sus activos de transporte de energía eléctrica a disposición del SADI. Los ingresos por ventas reguladas incluyen (a) ingresos por capacidad de transporte (por operar y mantener las líneas de transporte que integran las Redes), (b) ingresos por conexión (por operar y mantener los equipos de conexión y transformación), (c) ingresos por equipamiento reactivo (por operar y mantener los equipos de potencia reactiva, como ser reactores, capacitores y compensadores sincrónicos) y (d) ingresos por automatismos (por operar y mantener los equipos de control y comunicaciones relacionados con los automatismos destinados a mantener la estabilidad del SADI ante fallas regionales).

Asimismo, la Sociedad tiene ingresos derivados de (a) la supervisión de las obras de expansión del SADI y, (b) la supervisión de las instalaciones que se encuentran bajo la operación y mantenimiento de los Transportistas Independientes.

Los ingresos por ventas reguladas son reconocidos a medida que se proveen los servicios.

#### (ii) *Ingresos por ventas netas no reguladas*

La Sociedad recibe otros ingresos netos provenientes de servicios provistos a terceros. 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 y (d) 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.

#### (iii) *Penalidades y premios*

El Contrato de Concesión establece un régimen de penalidades en las que Transener S.A. puede 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 tienen por objeto la realización del mantenimiento planificado, incurren en una penalidad reducida, del 10% de las penalidades aplicables a las salidas de servicio forzadas que se describen más adelante.

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

Las penalidades aplicables a salidas de servicio forzadas son proporcionales a los ingresos regulados correspondientes al equipo indisponible en cuestión, tomando en cuenta los siguientes factores: (i) tiempo de duración de la salida de servicio (ii) impacto económico en el sistema como consecuencia de la indisponibilidad (caso de líneas y transformadores) y (iii) coeficiente de sanción correspondiente al tipo de equipo.

Las penalidades que Transener S.A. puede verse obligada 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. Dicha provisión se expone dentro del rubro “Otros ingresos / egresos operativos”.

Las penalidades de Transener S.A. devenga 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 es la misma tasa que se aplica a todas las deudas de los Agentes del MEM. Los intereses que devengan las penalidades se exponen dentro del rubro “Gastos financieros”.

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.

El Régimen de Penalidades establece asimismo un sistema de mayoramiento de las sanciones a aplicar a Transener S.A. si las mismas no superan un nivel mínimo de calidad de servicio establecido en forma mensual.

Asimismo, la Sociedad cuenta con un Régimen de Premios como incentivo a mejorar la calidad del servicio prestado. El mismo establece el pago de un premio (con un máximo establecido) cuando la Sociedad supere el nivel mínimo de calidad de servicio calculado en forma mensual.

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. Dicha provisión se expone dentro del rubro “Otros ingresos / egresos operativos”.

(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.

### 3.16 Cambios en la política contable bajo NIIF

**a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de Enero de 2018 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de Enero de 2018:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: fue modificada en Junio de 2016 para clarificar las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. Se introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio, cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2018. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros su aplicación no ha tenido impacto, por lo cual la Sociedad aplicará esta modificación, en caso de corresponder, en las transacciones futuras.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la versión incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto del 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 versión reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de Enero de 2018.
- NIIF 15 “Ingresos provenientes de contratos con clientes”  
El nuevo modelo de ingresos ordinarios es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto aquellos que se encuentren dentro del alcance de otras NIIF, como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros. El reconocimiento de intereses e ingresos por dividendos están fuera del alcance de esta norma.

De acuerdo a la NIIF 15, entre otras cuestiones, se establece un mecanismo de asignación del precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño. La Sociedad deberá reconocer sus ingresos una vez que las obligaciones de desempeño sean satisfechas, es decir, una vez que el “control” sobre los bienes o servicios sea transferido al cliente.

Luego de efectuado su análisis, la gerencia de la Sociedad ha concluido que las prácticas de reconocimiento de ingresos aplicadas por la Sociedad de acuerdo con las normativas vigentes al 31 de diciembre de 2017, son consistentes con los requerimientos de la NIIF 15. En virtud del análisis efectuado, la Sociedad no registró ajuste alguno sobre los resultados acumulados al 1 de enero de 2018.

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: fue emitida en Diciembre de 2016. La interpretación aborda la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. La fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago del anticipo. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2018.

A continuación, se detalla el impacto de la aplicación inicial de NIIF 15 y NIIF 9 dado que han generado impacto en las políticas contables aplicables a partir del 1 de Enero de 2018.

La aplicación del resto de las modificaciones e interpretaciones no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad. No se han adoptado otras normas de manera anticipada.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Impactos de adopción y en políticas contables:**

- *NIIF 15*: la Sociedad optó por aplicar NIIF 15 de forma retroactiva, en relación con los contratos no completados a la fecha de aplicación inicial.

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1 de Enero de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos de la Sociedad, en consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste en el saldo de apertura de ganancias acumuladas al inicio. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con NIIF 15.

- *NIIF 9*: la Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de Enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, con relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad ha optado por no designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, con relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación. La Sociedad entiende que son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos vencidos mayores a 360 días.

Si bien el efectivo y equivalentes de efectivo también están sujetos a los requerimientos de deterioro de NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial. En cuanto a los activos financieros medidos a costo amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 sobre los créditos por venta, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.

La registración de pérdidas por deterioro de créditos por venta se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los ratios de pérdida esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.



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

- NIIF 16 “Arrendamientos”: fue emitida en el mes de enero de 2016 y sustituye a la guía actual de la NIC 17. Define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho a controlar el uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, el arrendatario debe reconocer un pasivo por arrendamiento que refleje el valor presente de los pagos en el futuro y un activo por el derecho de uso. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para los arrendatarios, en caso de arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos subyacentes de bajo valor. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La Sociedad ha analizado su aplicación y no tendrá impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

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

- CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias”: emitida en junio 2017. Clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad ha analizado su aplicación y no tendrá impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

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

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

## Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017: las modificaciones fueron emitidas en diciembre de 2017 y resultan aplicables para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 19 “Beneficios a los empleados”: modificada en febrero de 2018, establece cambios en la medición del costo de los servicios pasados e interés neto en caso de planes de beneficios definidos post-empleo que hayan sufrido modificaciones, reducción o liquidación. Se aplica a modificaciones, reducciones o liquidaciones a partir del 1 de enero 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

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

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: modificada en octubre de 2018. Clarifica la definición de negocio y establece guías para determinar si una transacción se debe contabilizar como una combinación de negocios o como una adquisición de activos. Aplica a las transacciones de adquisición a partir del 1 de enero de 2020 y admite adopción anticipada.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”: modificadas en octubre de 2018. Aclaran la definición de materialidad e incorporan el concepto de “ensombrecimiento de información” cuando existe efecto similar al de omitir o declarar información inexacta. Aplica de forma prospectiva a períodos anuales a partir del 1 de enero de 2020 y admite adopción anticipada.

### 3.17 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 las Notas 3.6, 3.8 y 3.11.

## 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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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.

(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 directamente 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 los préstamos mantenidos en dólares estadounidenses, netos de las inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en dicha moneda.

Si al 31 de Diciembre de 2018, el peso se hubiera revaluado/devaluado 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la ganancia después de impuestos por el ejercicio finalizado en esa fecha habría sido \$ 155,7 millones mayor/menor, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos denominados en dólares estadounidenses.

Si al 31 de Diciembre de 2017, el peso se hubiera revaluado/devaluado 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la ganancia después de impuestos por el ejercicio finalizado en esa fecha habría sido \$ 65,2 millones mayor/menor, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos denominados en dólares estadounidenses.

Al 31 de Diciembre de 2018 la Sociedad valuó sus préstamos en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a dicha fecha (Ver Nota 27).

## (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 de clientes del segmento no regulado 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 Dirección 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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

## (iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tasa de interés dado que al 31 de Diciembre de 2018 el 100% de los préstamos se pactó a una tasa de interés fija.

(b) Riesgos de crédito

El riesgo crediticio representa la exposición a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas para con la Sociedad.

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 2018, las cuentas por cobrar morosas totalizaban aproximadamente \$77 millones (2017: \$65 millones). Al 31 de Diciembre de 2018, los estados financieros incluyeron una previsión de \$115,0 millones (2017: \$4,6 millones).

En el caso del negocio regulado, la concentración crediticia se centra principalmente en los saldos mantenidos con CAMESA, 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 CAMESA y otros clientes. La concentración de créditos se centra principalmente en los saldos mantenidos con CAMESA, que al 31 de Diciembre de 2018 representan aproximadamente el 89% (2017: 89%) 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.

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 2018 la Sociedad mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a valor razonable e inversiones a costo amortizado por \$2.710 millones (2017: \$2.932 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.

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

Al 31 de Diciembre de 2018	Vencido	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Préstamos (*)	0	181.095	181.095	362.190	4.076.960
Cuentas por pagar comerciales	0	983.090	0	0	0

Al 31 de Diciembre de 2017	Vencido	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Préstamos (*)	0	132.296	132.296	264.592	3.242.948
Cuentas por pagar comerciales	0	434.366	0	0	0

(\*) Flujo contractual

#### 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 y las inversiones corrientes a costo amortizado y a valor razonable. El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en los estados de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Total Préstamos	3.775.247	2.739.919
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones corrientes	<u>(2.709.992)</u>	<u>(2.931.641)</u>
Deuda neta / (Efectivo neto)	1.065.255	(191.722)
Total Patrimonio neto	<u>11.070.128</u>	<u>9.623.266</u>
Capital total	12.135.383	9.431.544
Ratio de apalancamiento	9%	n/a

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

#### 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:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Activos financieros</b>		
Inversiones a costo amortizado – Letes	145.320	1.334.573
Inversiones a costo amortizado – Lebac	0	154.267
Inversiones a costo amortizado – Sociedad de Garantía Recíproca	10.000	14.768
Inversiones a valor razonable – Fondos Comunes de Inversión	810.310	1.252.595
Inversiones a valor razonable - Bonar	192.693	160.530
Cuentas por cobrar comerciales a costo amortizado	1.242.197	1.411.672
Otros créditos a costo amortizado	94.963	102.052
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	1.551.669	29.676
<b>Total</b>	<b>4.047.152</b>	<b>4.460.133</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Préstamos	3.775.247	2.739.919
Cuentas por pagar comerciales	983.090	434.366
<b>Total</b>	<b>4.758.337</b>	<b>3.174.285</b>

La Sociedad categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en los estados 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 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.

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 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Inversiones a valor razonable	1.003.003	0	0	1.003.003
<b>Total activos</b>	<b>1.003.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.003.003</b>

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
1.413.125 Inversiones a valor razonable	1.413.125	0	0	1.413.125
<b>Total activos</b>	<b>1.413.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.413.125</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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

## 5. Información por segmentos

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

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/13 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1° de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

La información por segmentos, utilizada para la toma de decisiones, ha sido preparada en moneda histórica, mientras que los presentes estados financieros han sido confeccionados de acuerdo con la NIC 29.

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2018 y 2017 se resume a continuación, junto con la conciliación con los presentes estados financieros.

	Actividad Regulada \$	Actividad No Regulada \$	Reexpresión de acuerdo con la NIC 29 \$	Total \$
<b>Ejercicio económico finalizado el 31.12.2018</b>				
Ingresos por ventas	5.001.929	583.687	1.234.252	6.819.868
Resultado operativo	2.946.553	304.981	371.850	3.623.384
Total activos	7.919.633	2.921.141	7.150.730	17.991.504
Total pasivos	5.290.861	830.555	799.960	6.921.376
Altas de propiedad, planta y equipo	1.395.174	0	278.405	1.673.579
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	101.139	0	390.181	491.320

	Actividad Regulada \$	Actividad No Regulada \$	Reexpresión de acuerdo con la NIC 29 \$	Total \$
<b>Ejercicio económico finalizado el 31.12.2017</b>				
Ingresos por ventas	3.940.378	291.611	2.630.080	6.862.069
Resultado operativo	2.177.988	154.272	1.089.566	3.421.826
Total activos	5.034.668	1.397.070	9.389.195	15.820.933
Total pasivos	3.165.081	408.164	2.624.422	6.197.667
Altas de propiedad, planta y equipo	400.277	0	262.244	662.521
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	76.528	0	393.011	469.539

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

## 6. Ingresos por ventas

	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2018	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2017
Ingresos por ventas netas reguladas	6.106.075	6.382.787
Ingresos por ventas netas no reguladas	713.793	479.282
Total	<u>6.819.868</u>	<u>6.862.069</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2018			Ejercicio económico finalizado el 31.12.2017		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	1.672.575	1.522.385	150.190	1.843.650	1.660.412	183.238
Otros costos en personal	27.243	20.492	6.751	33.934	28.215	5.719
Honorarios por servicios	40.654	40.654	0	94.400	94.400	0
Honorarios profesionales	57.659	36.595	21.064	61.036	38.359	22.677
Mantenimiento de equipos	50.296	50.296	0	50.343	50.343	0
Combustibles y lubricantes	37.709	37.358	351	33.958	33.585	373
Mantenimiento general	110.305	108.823	1.482	100.788	99.701	1.087
Energía eléctrica	14.230	13.123	1.107	11.790	10.847	943
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	491.320	442.188	49.132	469.539	422.585	46.954
Gastos por administración del MEM	3.985	3.985	0	4.807	4.807	0
Honorarios Ente Regulador	11.990	11.990	0	1.110	1.110	0
Cuota social ATEERA	1.406	0	1.406	2.007	0	2.007
Comunicaciones	15.901	15.388	513	13.854	13.225	629
Servicio de transporte	28.470	28.442	28	27.798	27.791	7
Seguros	105.240	101.736	3.504	97.782	93.223	4.559
Alquileres	41.074	41.074	0	35.896	35.896	0
Viajes y estadías	92.588	91.112	1.476	105.760	103.947	1.813
Suministros informáticos y librería	8.602	7.818	784	10.097	9.098	999
Licencias informáticas	27.952	27.950	2	26.089	26.057	32
Impuestos, tasas y contribuciones	101.546	31.672	69.874	102.342	21.594	80.748
Directores y síndicos	5.919	0	5.919	9.076	0	9.076
Vigilancia y seguridad	90.607	90.568	39	91.842	91.809	33
Limpieza oficinas y estaciones	51.693	47.187	4.506	53.036	48.318	4.718
Mantenimiento electroducto	41.960	41.960	0	44.433	44.433	0
Previsión deudores incobrables	113.672	113.672	0	4.959	4.959	0
Diversos	57.242	38.818	18.424	61.704	41.874	19.830
<b>TOTAL</b>	<b>3.301.838</b>	<b>2.965.286</b>	<b>336.552</b>	<b>3.392.030</b>	<b>3.006.588</b>	<b>385.442</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

## 8. Resultados financieros

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2018	31.12.2017
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses Acuerdo Instrumental	0	24.145
Resultados inversiones a valor razonable	417.556	212.869
Intereses inversiones a costo amortizado	88.484	19.120
Otros ingresos financieros	83.584	22.972
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>589.624</b>	<b>279.106</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(360.509)	(278.509)
Otros gastos financieros	(66.520)	(32.886)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(427.029)</b>	<b>(311.395)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(2.342.917)	(417.450)
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	274.760	58.167
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	862.491	115.070
Otras diferencias de cambio netas	380.360	30.776
RECPAM	(113.281)	333.670
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(938.587)</b>	<b>120.233</b>
<b>Total</b>	<b>(775.992)</b>	<b>87.944</b>

## 9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

### Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Inversiones a valor razonable	Otros pasivos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2018</b>	0	1.188	1.055	102.557	557	61.728	167.085
Cargo imputado al estado de resultados	0	32.727	(341)	(33.416)	(557)	(2.154)	(3.741)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	29.920	0	0	29.920
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2018</b>	<b>0</b>	<b>33.915</b>	<b>714</b>	<b>99.061</b>	<b>0</b>	<b>59.574</b>	<b>193.264</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2017</b>	68.220	2.712	1.317	130.188	0	80.962	283.399
Cargo imputado al estado de resultados	(68.220)	(1.524)	(262)	(28.653)	557	(19.234)	(117.336)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	1.022	0	0	1.022
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>0</b>	<b>1.188</b>	<b>1.055</b>	<b>102.557</b>	<b>557</b>	<b>61.728</b>	<b>167.085</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**Pasivos por impuesto diferido**

	<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Inversiones a valor razonable</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2018</b>	984.776	25.666	0	20.700	1.031.142
Cargo imputado al estado de resultados	(86.556)	19.550	29.218	(130)	(37.918)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2018</b>	<b>898.220</b>	<b>45.216</b>	<b>29.218</b>	<b>20.570</b>	<b>993.224</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2017</b>	1.306.107	16.253	36.156	33.981	1.392.497
Cargo imputado al estado de resultados	(321.331)	9.413	(36.156)	(13.281)	(361.355)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>984.776</b>	<b>25.666</b>	<b>0</b>	<b>20.700</b>	<b>1.031.142</b>

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$799.960 y \$864.057, respectivamente.

	<u><b>31.12.2018</b></u>
Activos por impuestos diferidos	
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	193.264
Activos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	<u>0</u>
	<u>193.264</u>
Pasivos por impuestos diferidos	
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	896.870
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	<u>96.354</u>
	<u>993.224</u>

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

	<u><b>Ejercicio económico finalizado el 31.12.2018</b></u>	<u><b>31.12.2017</b></u>
Impuesto corriente	921.970	1.201.773
Impuesto diferido	<u>(34.177)</u>	<u>(244.019)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>887.793</u>	<u>957.754</u>

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

	<u><b>Ejercicio económico finalizado el 31.12.2018</b></u>	<u><b>31.12.2017</b></u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	3.942.728	4.805.872
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>35%</u>
Resultado a la tasa del impuesto	1.182.818	1.682.055
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	(328.601)	(453.636)
- RECPAM	33.984	(116.785)
- Cambio de alícuota de impuesto	(11.858)	(327.251)
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	<u>11.450</u>	<u>173.371</u>
Impuesto a las ganancias	<u>887.793</u>	<u>957.754</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	Antes de impuestos	Cargo por impuestos	Después de impuestos
<b>Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2018</b>			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	(40.759)	9.975	(30.784)
Pérdidas actuariales en obligaciones por beneficios de retiro	(117.796)	29.920	(87.876)
Otros resultados integrales	(158.555)	39.895	(118.660)
<b>Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017</b>			
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	(6.612)	(542)	(7.154)
Pérdidas actuariales en obligaciones por beneficios de retiro	(26.801)	1.022	(25.779)
Otros resultados integrales	(33.413)	480	(32.933)

### Reforma tributaria en Argentina

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

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

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

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

**Revalúo impositivo opcional:** La normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad está evaluando el ejercicio de dicha opción.

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

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

## 10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del ejercicio
Terrenos	25.481	0	0	0	25.481
Vehículos	345.951	62.570	(12.447)	0	396.074
Equipo aéreo y semipesado	354.068	59.636	(3.212)	0	410.492
Muebles y útiles	61.769	1.050	0	0	62.819
Equipamiento informático	169.415	38.674	(3.120)	0	204.969
Líneas de alta tensión	6.345.933	1.774	0	182.583	6.530.290
Equipo eléctrico	6.919.415	16.477	(80.829)	262.167	7.117.230
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	335.726	1.422	0	32.188	369.336
Laboratorio y mantenimiento	135.769	35.265	0	0	171.034
Elementos de comunicaciones	809.128	5.913	0	20.485	835.526
Varios	180.102	9.661	0	1.921	191.684
Obras en curso	1.791.680	1.441.137	0	(499.344)	2.733.473
<b>Total 31.12.2018</b>	<b>17.474.437</b>	<b>1.673.579</b>	<b>(99.608)</b>	<b>0</b>	<b>19.048.408</b>
<b>Total 31.12.2017</b>	<b>16.841.857</b>	<b>662.521</b>	<b>(29.941)</b>	<b>0</b>	<b>17.474.437</b>

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante	
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Al 31.12.2018	Al 31.12.2017
Terrenos	0	0	0	0	25.481	25.481
Vehículos	(278.902)	12.447	(32.894)	(299.349)	96.725	67.050
Equipo aéreo y semipesado	(126.812)	1.771	(15.385)	(140.426)	270.066	227.255
Muebles y útiles	(51.222)	0	(2.202)	(53.424)	9.395	10.547
Equipamiento informático	(146.766)	3.120	(15.965)	(159.611)	45.358	22.648
Líneas de alta tensión	(4.447.025)	0	(160.309)	(4.607.334)	1.922.956	1.898.908
Equipo eléctrico	(4.114.083)	13.876	(197.781)	(4.297.988)	2.819.242	2.805.332
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(152.433)	0	(9.290)	(161.723)	207.613	183.293
Laboratorio y mantenimiento	(44.574)	0	(9.631)	(54.205)	116.829	91.195
Elementos de comunicaciones	(640.311)	0	(34.879)	(675.190)	160.336	168.818
Varios	(146.893)	0	(12.984)	(159.877)	31.807	33.209
Obras en curso	0	0	0	0	2.733.473	1.791.680
<b>Total 31.12.2018</b>	<b>(10.149.021)</b>	<b>31.214</b>	<b>(491.320)</b>	<b>(10.609.127)</b>	<b>8.439.281</b>	<b>-</b>
<b>Total 31.12.2017</b>	<b>(9.691.481)</b>	<b>11.999</b>	<b>(469.539)</b>	<b>(10.149.021)</b>	<b>-</b>	<b>7.325.416</b>

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

Durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

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

### 11. Otros créditos

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>No corrientes</b>		
Partes relacionadas (Nota 22)	5.329	7.871
Total	<u>5.329</u>	<u>7.871</u>
<b>Corrientes</b>		
Anticipo a proveedores	613.628	267.023
Gastos pagados por adelantado	165.116	117.943
Partes relacionadas (Nota 22)	80.633	75.278
Préstamos al personal	6.164	10.276
Créditos fiscales	3.918	8.712
Embargos y depósitos judiciales	2.760	3.492
Diversos	77	5.135
Total	<u>872.296</u>	<u>487.859</u>

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

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 no existían otros créditos vencidos.

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pesos	877.625	495.730
	<u>877.625</u>	<u>495.730</u>

### 12. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al 31.12.2018	Valuación al	
		31.12.2018	31.12.2017
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	4.373.748	3.309.196
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93 %	0	0

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido previsionada totalmente (Nota 23).

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos y pasivos correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, medida bajo NIIF:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Total activos	6.402.554	5.339.863
Total pasivos	1.542.833	1.662.978
Patrimonio neto	4.859.721	3.676.885
Ganancia integral del ejercicio	1.182.836	1.432.165

### 13. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	1.105.102	1.258.383
Otros servicios	246.325	143.013
Partes relacionadas (Nota 22)	5.760	14.868
Previsión para deudores incobrables	(114.990)	(4.592)
Total	<u>1.242.197</u>	<u>1.411.672</u>

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

#### Previsión para deudores incobrables

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	4.592	6.210
Aumentos	113.672	4.959
Disminuciones	(3.274)	(6.577)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>114.990</u>	<u>4.592</u>

Al 31 de Diciembre de 2018, las cuentas por cobrar comerciales no vencidas ascienden a miles de \$1.165.353 (2017: miles de \$1.346.556).

Al 31 de Diciembre de 2018, las cuentas por cobrar comerciales por un importe de miles de \$76.844 (2017: miles de \$65.116) estaban vencidas, pero no desvalorizadas. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Menos de 3 meses	46.124	53.551
de 3 a 6 meses	19.528	697
de 6 a 9 meses	11.192	117
de 9 a 12 meses	0	10.751
	<u>76.844</u>	<u>65.116</u>

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pesos	1.242.197	1.411.672
	<u>1.242.197</u>	<u>1.411.672</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

#### 14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja en moneda nacional	974	1.366
Caja en moneda extranjera	424	316
Bancos en moneda nacional	34.639	3.415
Bancos en moneda extranjera	<u>1.515.632</u>	<u>24.579</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>1.551.669</u></u>	<u><u>29.676</u></u>

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pesos	35.613	4.781
Dólares estadounidenses	1.516.025	24.853
Reales	<u>31</u>	<u>42</u>
Total	<u><u>1.551.669</u></u>	<u><u>29.676</u></u>

#### 15. Inversiones

<b>No corrientes</b>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Inversiones a costo amortizado:		
Sociedad de Garantía Recíproca	<u>0</u>	<u>14.768</u>
Total	<u><u>0</u></u>	<u><u>14.768</u></u>

<b>Corrientes</b>		
Inversiones a valor razonable:		
Fondos Comunes de Inversión	810.310	1.252.595
Bonos de la Nación Argentina (Bonar)	<u>192.693</u>	<u>160.530</u>
Total	<u><u>1.003.003</u></u>	<u><u>1.413.125</u></u>

Inversiones a costo amortizado:		
Letras del tesoro (Letes)	145.320	1.334.573
Sociedad de Garantía Recíproca	10.000	0
Letras del Banco Central (Lebacs)	<u>0</u>	<u>154.267</u>
Total	<u><u>155.320</u></u>	<u><u>1.488.840</u></u>

#### 16. Préstamos

<b>No corrientes</b>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Obligaciones Negociables Clase 2	<u>3.636.407</u>	<u>2.638.492</u>
Total	<u><u>3.636.407</u></u>	<u><u>2.638.492</u></u>

<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables Clase 2	<u>138.840</u>	<u>101.427</u>
Total	<u><u>138.840</u></u>	<u><u>101.427</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

En Nota 24 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
A vencer en menos de 3 meses	138.840	101.427
A vencer de 3 a 12 meses	0	0
A vencer de 1 a 2 años	0	0
Más de 2 años	3.636.407	2.638.492
Total	<u>3.775.247</u>	<u>2.739.919</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo Inicial	2.739.919	2.896.386
Intereses devengados	360.509	278.509
Diferencia de cambio	2.342.917	417.450
Pagos de intereses	(307.371)	(264.917)
RECPAM	(1.360.727)	(587.509)
Total	<u>3.775.247</u>	<u>2.739.919</u>

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2018 asciende aproximadamente a miles de \$ 3.724.316. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado.

### 17. Beneficios al personal a pagar

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

	<b>Ejercicio económico finalizado el</b>	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	20.060	22.193
Costo por intereses	60.805	79.985
Amortización de pérdidas	(7.735)	558
Total	<u>73.130</u>	<u>102.736</u>



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

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	379.842	371.965
Costo por servicios	20.060	22.193
Costo por intereses	60.805	79.985
Amortización de pérdidas	(7.735)	558
(Ganancias) pérdidas actuariales	117.796	26.801
RECPAM	(127.813)	(79.959)
Beneficios pagados a los participantes	(61.947)	(41.701)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>381.008</u>	<u>379.842</u>
Beneficios al personal a pagar no corrientes	304.806	303.874
Beneficios al personal a pagar corrientes	<u>76.202</u>	<u>75.968</u>
Total beneficios al personal a pagar	<u>381.008</u>	<u>379.842</u>

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Variables</b>		
Tasa de descuento	34,40%	20,75%
Tasa de interés real	6%	5%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

#### 18. Cuentas por pagar comerciales

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>No corrientes</b>		
Anticipo de clientes	<u>379</u>	<u>1.488</u>
Total no corriente	<u>379</u>	<u>1.488</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	579.706	107.413
Provisiones	205.159	140.979
Partes relacionadas (Nota 22)	70.212	74.759
Anticipo de clientes	54.408	5.122
Otras cuentas por pagar	<u>128.013</u>	<u>111.215</u>
Total corriente	<u>1.037.498</u>	<u>439.488</u>

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
A vencer en 6 meses o menos	1.037.498	439.488
A vencer de 6 a 12 meses	0	0
A vencer de 1 a 5 años	<u>379</u>	<u>1.488</u>
Total	<u>1.037.877</u>	<u>440.976</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

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>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pesos	734.376	438.566
Dólares estadounidenses	<u>303.501</u>	<u>2.410</u>
Total	<u><u>1.037.877</u></u>	<u><u>440.976</u></u>

## 19. Provisiones

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

### Juicios laborales

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldos al inicio del ejercicio	39.311	43.594
Aumentos	15.854	5.013
Disminuciones	<u>(14.602)</u>	<u>(9.296)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u><u>40.563</u></u>	<u><u>39.311</u></u>

### Juicios regulatorios

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.443	5.545
Aumentos	0	0
Disminuciones	<u>(1.434)</u>	<u>(1.102)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u><u>3.009</u></u>	<u><u>4.443</u></u>

### Juicios comerciales

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldos al inicio del ejercicio	49.328	65.621
Aumentos	0	0
Disminuciones	<u>(18.252)</u>	<u>(16.293)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u><u>31.076</u></u>	<u><u>49.328</u></u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u><u>74.648</u></u>	<u><u>93.082</u></u>

## 20. Deudas fiscales

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
IVA a pagar	92.415	128.450
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	3.453	12.965
Otros	<u>8.545</u>	<u>10.081</u>
Total	<u><u>104.413</u></u>	<u><u>151.496</u></u>

## 21. Remuneraciones y cargas sociales

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Sueldos y cargas sociales	221.934	196.952
Provisión remuneración variable	222.074	255.561
Provisión vacaciones	<u>46.268</u>	<u>56.531</u>
Total	<u><u>490.276</u></u>	<u><u>509.044</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

## 22. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

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

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.
- Integración Energética Argentina S.A. (anteriormente Energía Argentina S.A.), titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a tenor de la Ley N° 25.943. El cambio de denominación social de Energía Argentina S.A. (ENARSA) por Integración Energética Argentina S.A., en los términos del art. 215 de la Ley General de Sociedades, tuvo lugar con fecha 18 de Junio de 2018.

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

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

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

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas por los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2018 y 2017:

**Sociedades art. 33 Ley 19.550**

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	126.269	127.970
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	6.361	4.285
Compra de servicios Transba S.A.	35.782	47.154
Costo de honorarios por servicios:		
Pampa Energía S.A.	20.327	47.200
Integración Energética Argentina S.A.	20.327	47.200

**Otras partes relacionadas**

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	3.454	2.995
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	1.450	1.122
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	370	1.035
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	0	5.447

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

**Sociedades art. 33 Ley 19.550**

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	3.803	1.645
Integración Energética Argentina S.A.	0	10.426
Total	<u>3.803</u>	<u>12.071</u>
<b>Otros créditos</b>		
<b>No Corrientes</b>		
PPAP (1)	5.329	7.871
Total	<u>5.329</u>	<u>7.871</u>
<b>Corrientes</b>		
Transba S.A.	79.854	74.128
PPAP – Dividendos a cobrar	779	1.150
Total	<u>80.633</u>	<u>75.278</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Transba S.A.	70.212	59.251
Pampa Energía S.A.	0	7.754
Integración Energética Argentina S.A.	0	7.754
Total	<u>70.212</u>	<u>74.759</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**Otras partes relacionadas**

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Enecor S.A.	1.893	2.702
Transportadora de Gas del Sur S.A.	64	95
Total	<u>1.957</u>	<u>2.797</u>

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

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

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

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

**23. Inversión en Transener Internacional Ltda.**

Al 31 de Diciembre de 2018, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra provisionado en su totalidad debido a la incertidumbre de su recupero.

**24. Estructura de endeudamiento**

**24.1 Obligaciones Negociables Clase 2**

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por miles de US\$100.535. Estos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 31 de Diciembre de 2018, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a miles de US\$98.535.

**24.2 Restricciones relacionadas con las Obligaciones Negociables Clase 2**

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos del Contrato de Fideicomiso de las Obligaciones Negociables Clase 2, están sujetas al cumplimiento de una serie de condiciones para poder realizar, entre otras, las siguientes transacciones:

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales (Continuación)

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

- viii) realizar transacciones de fusión o consolidación.

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

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

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

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

#### **25. Resultado por acción**

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

	<b>Ejercicio económico finalizado el</b>	
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ganancia integral del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad	2.936.275	3.815.185
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.674	444.674
Ganancia integral del ejercicio por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	6,60	8,58

#### **26. Guarda de documentación**

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

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

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

## 27. Moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Diciembre de 2018			Al 31 de Diciembre de 2017	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$		\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 40.427	37,500	1.516.025	US\$ 907	24.853
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 3	10,260	31	R\$ 5	42
Inversiones a valor razonable	US\$ 5.138	37,500	192.693	US\$ 13.847	379.307
Inversiones a costo amortizado	US\$ 3.875	37,500	145.320	US\$ 48.719	1.334.574
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>1.854.069</b>		<b>1.738.776</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>1.854.069</b>		<b>1.738.776</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$ 96.456	37,700	3.636.407	US\$ 95.802	2.638.492
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>3.636.407</b>		<b>2.638.492</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$ 3.683	37,700	138.840	US\$ 3.683	101.427
Cuentas por pagar	US\$ 8.050	37,700	303.501	US\$ 88	2.410
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>442.341</b>		<b>103.837</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>4.078.748</b>		<b>2.742.329</b>

US\$: Miles de dólares estadounidenses

R\$: Miles de reales

**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES**



**INFORMACION ADICIONAL**
**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, POR EL ART. 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES**

Expresado en miles de pesos

En cumplimiento con lo establecido en el Art. 12, capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, 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 2018.

**CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

No existen.

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

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

	<b>CREDITOS</b>			Total
	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	
	\$			
Menos de 3 meses	0	1.895.256	0	1.895.256
de 3 a 6 meses	0	55.492	0	55.492
de 6 a 9 meses	0	42.842	0	42.842
de 9 a 12 meses	0	44.059	0	44.059
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	0	5.329	0	5.329
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	76.844	0	0	76.844
	76.844	2.042.978	0	2.119.822

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**DEUDAS**

	Vencidos	A vencer	Sin plazo establecido/ a la vista	Total
			\$	
Menos de 3 meses	0	1.511.500	0	1.511.500
de 3 a 6 meses	0	182.005	0	182.005
de 6 a 9 meses	0	316.545	0	316.545
de 9 a 12 meses	0	0	0	0
de 1 a 2 años	0	330	0	330
más de 2 años	0	4.741.222	0	4.741.222
Sin plazo establecido	0	0	169.774	169.774
	0	6.751.602	169.774	6.921.376

- 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	2.083.133	31.360	0	0	2.114.493
Créditos no corrientes	5.329	0	0	0	5.329
Total	2.088.462	31.360	0	0	2.119.822

**DEUDAS**

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	
Deudas corrientes	1.658.834	78.649	442.341	0	2.179.824
Deudas no corrientes	1.105.145	0	0	3.636.407	4.741.552
Total	2.763.979	78.649	442.341	3.636.407	6.921.376

(1) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 60%.

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

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

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2018	2017	2018	2017
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90,0	90,0	90,0	90,0
Transener Internacional Ltda. (1)	99,93	99,93	99,93	99,93

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

**Sociedades art. 33 Ley 19.550**

**31.12.2018**

**31.12.2017**

**POSICION ACTIVA**

**Cuentas por cobrar comerciales**

Pampa Energía S.A.	3.803	1.645
Integración Energética Argentina S.A.	0	10.426
<b>Total</b>	<b>3.803</b>	<b>12.071</b>

**Otros créditos**

**No Corrientes**

PPAP	5.329	7.871
<b>Total</b>	<b>5.329</b>	<b>7.871</b>

**Corrientes**

Transba S.A.	79.854	74.128
PPAP – Dividendos a cobrar	779	1.150
<b>Total</b>	<b>80.633</b>	<b>75.278</b>

**POSICION PASIVA**

**Cuentas por pagar comerciales**

Transba S.A.	70.212	59.251
Pampa Energía S.A.	0	7.754
Integración Energética Argentina S.A.	0	7.754
<b>Total</b>	<b>70.212</b>	<b>74.759</b>

**Otras partes relacionadas**

**31.12.2018**

**31.12.2017**

**POSICION ACTIVA**

**Cuentas por cobrar comerciales**

Enecor S.A.	1.893	2.702
Transportadora de Gas del Sur S.A.	64	95
<b>Total</b>	<b>1.957</b>	<b>2.797</b>

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

No existen.

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

No aplicable.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

No aplicable.

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

No existen.

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

No existen bienes de uso obsoletos de valor significativo.

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

No existen.

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2018, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes (expresados en miles de pesos):

BIENES CUBIERTOS	RIESGOS CUBIERTOS	SUMAS ASEGURADAS	VALOR CONTABLE \$
Póliza global activo fijo (1) (2)	Todo Riesgo	2.289.238	6.630.956
Automotores	Todo Riesgo	4.419	96.725
Equipo aéreo (2)	Todo Riesgo	2.000	25.264
	Responsabilidad Civil	10.000	0
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio	5.330	1.118
	Incendio Contenido	3.360	
	Hurto	210	
	Cristales Verticales	1	

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

- (2) Sumas aseguradas expresadas en miles de dólares estadounidenses

- 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 19).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de Marzo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

- 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 2018.

## **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 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 2018, el estado de resultados integrales individuales, de cambios en el patrimonio neto individual 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 2017, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). 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 adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas 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 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 2018, su resultado integral individual y el flujo de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **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 "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida 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 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 40.569.066, no siendo exigible a esa fecha;

- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), 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 2018 representan:
- e.1) el 83% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
  - e.2) el 55% 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 47% 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, 6 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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



# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de

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

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores, (en adelante “CNV”), hemos 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 2018, los estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto 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 2018. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017, 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 Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”) e incorporadas por la CNV a su normativa tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. 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 6 de marzo de 2019. 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)**

### **Alcance de nuestro examen (Continuación)**

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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.

### **Opinión**

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto 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 2018, su resultado integral individual y el flujo de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las NIIF;
- 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.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros individuales de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2018, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2018 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la CNV;
- 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 la FACPCE, las que contemplan los requisitos de independencia, y;
  - ii. los estados financieros individuales han sido preparados teniendo en cuenta las NIIF y las disposiciones de la CNV.
- e) 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 2018, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 45 de la FACPCE;

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes (Continuación)**

- 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;
- g) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2019.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular