



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2016 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**NÓMINA DEL DIRECTORIO**

**Presidente** Marcos Marcelo Mindlin

**Vicepresidente** Gustavo Mariani

**Directores Titulares** Damián Miguel Mindlin  
Ricardo Alejandro Torres  
Diego Martín Salaverri  
Carlos Tovagliari  
Clarisa Lifsic  
Santiago Alberdi  
Javier Campos Malbrán  
Julio Suaya de María

**Directores Suplentes** Pablo Díaz  
Alejandro Mindlin  
Gabriel Cohen  
Mariano Batistella  
Carlos Pérez Bello  
Brian Henderson  
Gerardo Carlos Paz  
José María Tenaillon  
Mariano González Álzaga  
Juan Francisco Gómez

**COMISIÓN FISCALIZADORA**

**Síndicos Titulares** José Daniel Abelovich  
Jorge Roberto Pardo  
Germán Wetzler Malbrán

**Síndicos Suplentes** Marcelo Héctor Fuxman  
Victoria Hitce  
Silvia Alejandra Rodriguez

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Miembros Titulares** Santiago Alberdi  
Carlos Tovagliari  
Clarisa Lifsic



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2016 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicación y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Edesur	Empresa Distribuidora Sur S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FO	Fuel Oil
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
FRD	Flujo para el Repago de Deuda
Fundación	Fundación Pampa Energía comprometidos con la educación
GO	Gas Oil
Greenwind	Greenwind Argentina S.A.
HI	Hidroeléctricas
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
HRP	Horas de Remuneración de la Potencia

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ICBC	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.
IEASA	IEASA S.A.
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
IVA	Impuesto al Valor Agregado
La Sociedad / El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MEyM	Ministerio de Energía y Minería
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Orígenes Retiro	Orígenes Seguros de Retiro S.A.
Orígenes Vida	Orígenes Seguro de Vida S.A.
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Régimen Tarifario Integral
SACME	Centro de Movimiento de Energía S.A.
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SE	Secretaría de Energía / Secretaría de Energía Eléctrica
SSETTyDEE	Subsecretaría de Energía Térmica, Transporte y Distribución de Energía Eléctrica

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
TG	Turbina a gas
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transelec	Transelec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
TV	Turbina a vapor
VCP	Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo

**Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,  
presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Ortiz de Ocampo 3302 - Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	28 de agosto de 2013
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.695.859.459 acciones

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

---

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio**

Al 31 de marzo de 2016 presentado en forma comparativa ,

presentado en forma comparativa

Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Participaciones en negocios conjuntos	<b>8</b>	188.407.914	223.918.951
Participaciones en asociadas	<b>9</b>	-	123.237.325
Propiedades, planta y equipo	<b>10</b>	15.541.556.994	14.508.403.073
Activos intangibles	<b>11</b>	727.354.460	734.167.886
Activos biológicos		1.843.463	1.853.667
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>12</b>	70.630	2.578.182.705
Activos por impuesto diferido	<b>13</b>	324.528.989	52.279.953
Créditos por ventas y otros créditos	<b>14</b>	1.315.341.798	1.228.528.576
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>18.099.104.248</u>	<u>19.450.572.136</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos biológicos		-	245.361
Inventarios		228.714.428	225.462.790
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>12</b>	3.917.640.664	4.081.019.508
Instrumentos financieros derivados		18.222.590	197.150
Créditos por ventas y otros créditos	<b>14</b>	5.490.675.387	4.875.514.245
Efectivo y equivalentes de efectivo		898.313.162	516.597.918
<b>Total del activo corriente</b>		<u>10.553.566.231</u>	<u>9.699.036.972</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>33</b>	2.885.119.824	-
<b>Total del activo</b>		<u>31.537.790.303</u>	<u>29.149.609.108</u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

 Daniel Abelovich  
Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

 Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>15</b>	1.695.859.459	1.695.859.459
Prima de emisión y otras reservas		1.231.483.268	1.231.483.268
Reserva legal		51.462.158	51.462.158
Reserva facultativa		977.780.998	977.780.998
Resultados no asignados		3.672.687.778	3.065.089.423
Otro resultado integral		<u>(31.086.202)</u>	<u>(31.086.202)</u>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<u>7.598.187.459</u>	<u>6.990.589.104</u>
Participación no controladora		<u>1.455.969.624</u>	<u>1.390.609.148</u>
<b>Total del patrimonio</b>		<u><u>9.054.157.083</u></u>	<u><u>8.381.198.252</u></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	<b>16</b>	3.360.680.376	2.698.769.957
Préstamos	<b>17</b>	7.311.445.107	6.684.746.241
Ingresos diferidos		167.389.041	153.815.820
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		84.792.106	80.039.338
Planes de beneficios definidos		276.286.639	264.454.859
Pasivos por impuesto diferido	<b>13</b>	628.537.842	591.588.053
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		560.410.998	271.767.729
Cargas fiscales		133.559.355	127.538.023
Provisiones	<b>18</b>	<u>366.698.243</u>	<u>313.778.975</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u><u>12.889.799.707</u></u>	<u><u>11.186.498.995</u></u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	<b>16</b>	6.629.884.470	6.652.485.409
Préstamos	<b>17</b>	1.564.962.545	1.307.662.872
Ingresos diferidos		763.684	763.684
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		713.513.040	886.967.815
Planes de beneficios definidos		53.070.323	46.089.380
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		161.756.462	138.949.721
Cargas fiscales		371.966.586	460.320.004
Instrumentos financieros derivados		-	18.081.410
Provisiones	<b>18</b>	<u>97.916.403</u>	<u>70.591.566</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u><u>9.593.833.513</u></u>	<u><u>9.581.911.861</u></u>
<b>Total del pasivo</b>		<u><u>22.483.633.220</u></u>	<u><u>20.768.410.856</u></u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u><u><u>31.537.790.303</u></u></u>	<u><u><u>29.149.609.108</u></u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio**  
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,  
 presentado en forma comparativa  
 Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ingresos por ventas	<b>19</b>	4.226.730.175	1.678.016.816
Costo de ventas	<b>20</b>	(3.278.902.668)	(1.555.412.742)
<b>Resultado bruto</b>		<u>947.827.507</u>	<u>122.604.074</u>
Gastos de comercialización	<b>21</b>	(341.869.445)	(192.870.532)
Gastos de administración	<b>22</b>	(451.866.400)	(247.006.162)
Otros ingresos operativos	<b>23</b>	453.801.799	93.254.817
Otros egresos operativos	<b>23</b>	(182.667.158)	(94.029.393)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	<b>8</b>	(30.594.766)	3.548.527
Resultado por participaciones en asociadas	<b>9</b>	(2.653.210)	1.841.249
<b>Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15</b>		<u>391.978.327</u>	<u>(312.657.420)</u>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15		431.047.279	1.333.877.372
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		81.511.835	186.595.975
<b>Resultado operativo</b>		<u>904.537.441</u>	<u>1.207.815.927</u>
Ingresos financieros	<b>24</b>	98.983.054	56.886.677
Gastos financieros	<b>24</b>	(646.445.498)	(339.793.108)
Otros resultados financieros	<b>24</b>	409.096.305	556.257.531
Resultados financieros, neto		<u>(138.366.139)</u>	<u>273.351.100</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		766.171.302	1.481.167.027
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(93.212.471)	(319.195.902)
<b>Ganancia del período</b>		<u>672.958.831</u>	<u>1.161.971.125</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		-	409.389
Impuesto a las ganancias		-	(143.286)
<b>Otro resultado integral del período</b>		-	266.103
<b>Ganancia integral del período</b>		<u>672.958.831</u>	<u>1.162.237.228</u>

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich  
 Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. R. Sergio Cravero  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin  
 Presidente

**Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		607.598.355	901.943.430
Participación no controladora		65.360.476	260.027.695
		<u>672.958.831</u>	<u>1.161.971.125</u>
<b>Ganancia integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		607.598.355	902.178.272
Participación no controladora		65.360.476	260.058.956
		<u>672.958.831</u>	<u>1.162.237.228</u>
<b>Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>			
Ganancia por acción básica	<b>25</b>	0,3583	0,6862
Ganancia por acción diluida	<b>25</b>	0,3583	0,5807

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados							
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	1.314.310.895	342.984.871	14.304.190	271.779.611	266.060.067	(32.191.096)	743.159.355	2.920.407.893	633.431.122	3.553.839.015
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	901.943.430	901.943.430	260.027.695	1.161.971.125
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842	31.261	266.103
<b>Ganancia integral del período de tres meses</b>	-	-	-	-	-	234.842	901.943.430	902.178.272	260.058.956	1.162.237.228
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>342.984.871</u>	<u>14.304.190</u>	<u>271.779.611</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(31.956.254)</u>	<u>1.645.102.785</u>	<u>3.822.586.165</u>	<u>893.490.078</u>	<u>4.716.076.243</u>
Constitución de Reserva legal - Asamblea 30.04.2015	-	-	37.157.968	-	-	-	(37.157.968)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 30.04.2015	-	-	-	706.001.387	-	-	(706.001.387)	-	-	-
Emisión de acciones por ejercicio de opciones de compra	381.548.564	883.272.106	-	-	(266.060.067)	-	-	998.760.603	-	998.760.603
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.092.252)	(26.092.252)
Venta de participación en subsidiarias	-	5.226.291	-	-	-	-	-	5.226.291	513.178	5.739.469
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	2.163.145.993	2.163.145.993	523.706.896	2.686.852.889
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	870.052	-	870.052	(1.008.752)	(138.700)
<b>Ganancia integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	870.052	2.163.145.993	2.164.016.045	522.698.144	2.686.714.189
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>1.695.859.459</u>	<u>1.231.483.268</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>-</u>	<u>(31.086.202)</u>	<u>3.065.089.423</u>	<u>6.990.589.104</u>	<u>1.390.609.148</u>	<u>8.381.198.252</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado (Continuación)**

	Aporte de los propietarios		Atribuible a los propietarios				Subtotal	Participación no controladora	Total del patrimonio
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	1.695.859.459	1.231.483.268	51.462.158	977.780.998	(31.086.202)	3.065.089.423	6.990.589.104	1.390.609.148	8.381.198.252
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	607.598.355	607.598.355	65.360.476	672.958.831
<b>Ganancia integral del período</b>	-	-	-	-	-	607.598.355	607.598.355	65.360.476	672.958.831
<b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>	<u>1.695.859.459</u>	<u>1.231.483.268</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>(31.086.202)</u>	<u>3.672.687.778</u>	<u>7.598.187.459</u>	<u>1.455.969.624</u>	<u>9.054.157.083</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		672.958.831	1.161.971.125
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		93.212.471	319.195.902
Intereses devengados		542.249.573	271.361.814
Depreciaciones y amortizaciones	<b>20, 21 y 22</b>	268.418.392	133.775.951
Constitución de provisiones, neto	<b>21 y 23</b>	17.602.342	1.686.428
Constitución de provisiones, neto	<b>23</b>	60.122.422	21.229.015
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	<b>8 y 9</b>	33.247.976	(5.389.776)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	<b>20, 21 y 22</b>	28.534.285	32.130.892
Diferencia de cambio, neta	<b>24</b>	118.201.473	87.000.520
Resultado por medición a valor presente	<b>24</b>	(1.423.781)	(14.200.204)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		(553.148.798)	(630.650.534)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	<b>24</b>	(42.405)	-
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	<b>23</b>	1.109.326	333.811
Consumo de materiales		2.881.661	1.221.484
Reconocimiento de ingresos por financiamiento CAMMESA (*)		-	(4.350.625)
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		(81.511.835)	(186.595.975)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15		-	(464.803.241)
Provisión por desmantelamiento de pozos	<b>24</b>	31.295.085	1.592.687
Acuerdos de compensación	<b>21, 22 y 23</b>	99.855.146	34.565.420
Otros egresos FOCEDA	<b>23</b>	13.974.887	8.733.299
Otros resultados financieros		3.243.116	2.463.516
Diversos		(699.174)	155.513
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(228.983.736)	(751.350.633)
Aumento de inventarios		(3.251.637)	(14.772.530)
Disminución (Aumento) de activos biológicos		245.361	(237.299)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(1.024.559.763)	(467.751.701)
Aumento de ingresos diferidos		13.764.142	13.947.147
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(168.702.008)	(142.671.915)
Disminución de planes de beneficios definidos		(9.721.566)	(14.203.495)
Disminución de cargas fiscales y pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(108.011.404)	(27.411.898)
Disminución de provisiones		(11.217.049)	(5.048.099)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(128.648)	(398.470)
Fondos obtenidos del PÚREE - Res. SE N° 1037/07		-	25.612.143
Cobros (Pagos) por instrumentos financieros derivados		96.619.821	(24.069.570)
<b>Subtotal antes de variación de deudas con CAMMESA</b>		<b>(93.865.494)</b>	<b>(636.929.298)</b>
Aumento de deuda comercial y mutuos con CAMMESA en Distribución		267.350.948	1.404.932.105
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas</b>		<b>173.485.454</b>	<b>768.002.807</b>

(\*) Corresponde al financiamiento de CAMMESA bajo la Nota de SE N° 6157/10, cuyo pago se encuentra a cargo del MEM.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(763.972.183)	(586.313.064)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(26.234.505)	(36.015.620)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		-	33.760
Cobro por venta y amortización de activos financieros		120.563.648	137.319.240
Cobros de intereses de activos financieros		933.716	31.362
Cobros de dividendos		6.819.571	-
Préstamos otorgados		(2.457.931)	-
Cobros por depósitos en garantía, neto		-	218.153.735
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		770.214.719	(774.206.733)
Aportes de capital en negocios conjuntos		-	(475.000)
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión</b>		<u>105.867.035</u>	<u>(1.041.472.320)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Toma de préstamos		1.060.424.955	824.989.006
Pagos de préstamos		(732.661.108)	(469.169.536)
Pagos de intereses de préstamos		(275.848.362)	(114.494.001)
Pago por recompra de deuda propia		(4.474.547)	-
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación</b>		<u>47.440.938</u>	<u>241.325.469</u>
<b>Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>326.793.427</u>	<u>(32.144.044)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		516.597.918	335.234.106
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		54.921.817	3.898.896
<b>Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>326.793.427</u>	<u>(32.144.044)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>898.313.162</u>	<u>306.988.958</u>
<b>Operaciones significativas que no afectan fondos:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(379.735.410)	(227.572.706)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(155.143.126)	(71.382.330)
Aumento por ajuste de compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)		-	10.618.797
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)		-	(196.905.603)
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas		(16.320.606)	(23.445.272)
Aumento de la provisión para desmantelamiento de pozos		-	(9.004.290)
(Constitución) Rescate de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		180.982.008	-
Reclasificación de participaciones en asociadas y activos financieros a valor razonable con cambio en resultados a activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>33</b>	2.885.119.824	-

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,  
presentadas en forma comparativa  
Expresadas en pesos

**NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

La Sociedad es una empresa integrada de electricidad que, a través de sus subsidiarias y su negocio conjunto, participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad en la República Argentina.

En el negocio de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.204 MW, lo que equivale aproximadamente al 6,6% de la capacidad instalada en Argentina, que sumado a la próxima expansión de 105 Mw desarrollado por sus subsidiarias, la capacidad instalada ascendería a 2.309 Mw alcanzando el 6,9% de la capacidad instalada en Argentina.

En el negocio de transmisión, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca más de 14.500 km de líneas propias, así como 6.200 km de líneas de alta tensión de Transba. Ambas sociedades transportan en conjunto el 90% de la electricidad en Argentina.

En el segmento de distribución, la Sociedad controla a Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con más de 2,8 millones de clientes y cuya área de concesión abarca la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el noroeste del gran Buenos Aires.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad controla a PEPASA, compañía creada en el 2009 para la producción y exploración de petróleo y gas en la Argentina, con participación en 5 áreas y 114 pozos productivos.

En otros negocios, la Sociedad realiza operaciones de inversiones financieras y mantiene inversiones en otras sociedades con negocios complementarios.

**NOTA 2: MARCO REGULATORIO**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta al 31 de diciembre de 2015, excepto por lo mencionado a continuación.

En función de la emergencia energética, el MEyM, dictó diversas resoluciones. Las Res. ENRE N° 1/16 y 2/16 establecen, entre otras medidas, nuevos precios estacionales de energía en el MEM y dispuso su inclusión en los cuadros tarifarios de los Distribuidores, dispuso la instrumentación de un régimen de tarifa social y la reducción de los citados precios estacionales para determinadas categorías tarifarias. Las Resoluciones 1/16 y 2/16 del ENRE aprobaron los nuevos cuadros tarifarios de Edenor y Edesur.

Posteriormente a través de la Res. SE N° 41/16 se aprobó la Programación Estacional Invierno 2016 manteniendo los valores aprobados en la Reprogramación Estacional Verano (Res. ENRE N° 1/16).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**NOTA 2:** (Continuación)

**2.1 Generación**

***Emergencia del Sector Eléctrico Nacional – Nuevos precios estacionales***

Durante el mes de diciembre de 2015, a través del Decreto 134/15, el Gobierno Nacional declaró la emergencia del sector eléctrico nacional hasta el 31 de diciembre de 2017 e instruyó al MEyM a adoptar las medidas necesarias con relación a los segmentos de generación, transmisión y distribución a fin de mejorar la calidad y garantizar la prestación del servicio.

***Res. SE N° 22/16 – Actualización del esquema remunerativo implementado por la Res. SE N° 95/13 y previamente actualizado por las Res. SE N° 529/14 y Res. SE N° 482/15***

Con fecha 30 de marzo de 2016, la SE emitió la Res. N° 22/16, la cual reemplazó los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII de la Res. SE N° 482/15 (modificatoria de la Res. SE N° 95/13 y Res. SE N° 529/14) actualizando retroactivamente, a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2016, los valores de la remuneración de costos fijos, costos variables y la remuneración de mantenimientos no recurrentes (“Remuneración Mantenimientos”).

La actualización del esquema remunerativo comprende:

*i. Remuneración de Costos Fijos:*

<b>Clasificación o tecnología y escala</b>	<b>\$/MW-hrp</b>
Unidades TG con potencia (P) > 50 Mw	108,8
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	180,9
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	129,2
Unidades HI con potencia (P) ≤ 50 Mw	299,2
Unidades HI con potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	107,8

Conforme a la Res. SE N° 22/16, en el caso de las centrales hidroeléctricas que tengan a su cargo la operación y mantenimiento de estructuras de control en el curso del río, como derivadores o embalses compensadores y que no tengan una central hidroeléctrica asociada, se debe considerar, para la remuneración de los costos fijos correspondientes a la central de cabecera, la aplicación de un coeficiente de mayoración de 1,20.

*ii. Remuneración de Costos Variables:*

<b>Clasificación o tecnología y escala</b>	<b>Operando con:</b>	
	<b>Gas Natural</b>	<b>Hidrocarburos FO/GO</b>
	<b>\$/MWh</b>	
Unidades TG con Potencia (P) > 50 Mw	46,3	81,1
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	46,3	81,1
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	46,3	81,1

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

<b>Unidades HI</b>	<b>\$/MWh</b>
Unidades HI con potencia (P) ≤ 50 Mw	36,7
Unidades HI con Potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	36,7

En el caso de centrales hidroeléctricas de bombeo se debe considerar tanto la energía generada como la consumida para el bombeo.

iii. *Remuneración Mantenimientos:*

<b>Clasificación o tecnología y escala</b>	<b>\$/MWh</b>
Unidades TG con potencia (P) > 50 Mw	45,1
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	45,1
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	45,1
Unidades HI con potencia (P) ≤ 50 Mw	16
Unidades HI con potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	16

***Acreencias de los generadores del MEM***

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad a través de sus subsidiarias de generación, posee acreencias con CAMESA que a su valor nominal con más los intereses devengados, ascienden a un total de \$ 1.121,8 millones y \$ 1.016 millones, con un valor de recupero estimado de \$ 1.058,4 millones y \$ 978 millones, respectivamente. A continuación se detalla su integración:

- a. LVFVD Res. SE N° 406/03 2004-2006. Se encuentran afectadas al FONINMEM por \$ 48,7 millones y \$ 51,2 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 42,9 millones y \$ 44,5 millones, respectivamente.
- b. LVFVD Res. SE N° 406/03 2008-2011. Se encuentran afectadas al “Acuerdo 2014” por \$ 532,2 millones y \$ 482,5 millones incluyendo intereses, que equivale a su valor de recupero estimado.
- c. LVFVD Res. SE N° 406/03 2012-2013 y Fideicomiso Res. SE N° 95/13 2013-2015. Se encuentran afectadas al “Acuerdo 2014” por \$ 416,7 millones y \$ 403,2 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 386 millones y \$ 371,9 millones, respectivamente. Las LVFVD Fideicomiso Res. SE N° 95/13 devengadas durante el ejercicio 2016 por \$ 26,9 millones, no han sido reconocidas como ingreso, debido a que su cobro es incierto habida cuenta de que los proyectos de inversión a financiar con dichas LVFVD se encuentran sujetos a aprobación por parte de la SE. Por lo tanto se reconocerán como ingreso del período en el cual se verifique la aprobación de los proyectos a realizar y hasta la concurrencia de los montos aprobados por la SE.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 2:** (Continuación)

- d. LVFVD por Remuneración Mantenimientos por \$ 97,3 millones y \$ 79,1 millones, respectivamente, con destino a cancelar el financiamiento aprobado por la SE para realizar los mantenimientos mayores previamente autorizados. Se encuentran valuadas a su valor nominal más intereses, netas de los adelantos parciales recibidos bajo el financiamiento CAMMESA, excepto en el caso de HIDISA e HINISA las cuales se encuentran sujetas a aprobación por parte de la SE, por lo tanto, han decidido reconocer esta remuneración como un ingreso del período en el cual se verifique la aprobación de los mantenimientos a realizar, hasta la concurrencia de los montos aprobados por la SE.

En relación a los Recursos FONINVEMEM 2015-2018, a la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, las subsidiarias de generación avanzaron en el estudio de los proyectos a ejecutar para obtener, previa aprobación por la SE, la asignación automática de aportes específicos, que al 31 de marzo de 2016 ascienden a \$ 108,2 millones. Sin embargo, el cambio de autoridades en diciembre de 2015, impidió que se suscribieran los acuerdos de detalle para la ejecución de los mismos. Se reconocerán los ingresos de la Remuneración FONINVEMEM 2015-2018 a partir de la aprobación de los proyectos de inversión y con la asignación de los aportes específicos.

**Resolución SE N° 21/16: Convocatoria a interesados en ofertar nueva capacidad de generación**

En el marco de la emergencia del Sector Eléctrico Nacional, la SE emitió la Res. SE N° 21/16 por la cual convocó a interesados en ofertar nueva capacidad de generación térmica de energía eléctrica con compromiso de estar disponible en el MEM para los siguientes períodos: verano 2016/2017; ii) invierno 2017 y iii) verano 2017/2018.

Los términos de referencia de la convocatoria fueron establecidos en la Nota SE N° 161/16. Entre las condiciones de la capacidad de generación a ofertar se incluyen: i) una potencia mínima de la central de 40MW; ii) cada unidad de generación debe tener una potencia mínima de 10MW; y iii) el equipamiento debe tener capacidad de consumo dual de combustible (salvo excepciones).

El oferente deberá presentar su oferta en doble sobre (técnico y económico). La oferta económica debe contemplar un Precio Fijo (U\$S/MW-mes) y un Precio Variable (no combustible en U\$S/MWh).

Los oferentes que resulten adjudicatarios, suscribirán un “contrato de demanda mayorista” con CAMMESA en representación de los distribuidores y GUME.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad se encuentra analizando las condiciones de la convocatoria para su eventual participación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 2:** (Continuación)***Nuevas medidas promoviendo proyectos de energías renovables***

Durante el mes de octubre de 2015, se promulgó la Ley 27.191 (reglamentada por el Decreto 531/2016) que modifica la ley 26.190 de fomento de uso de fuentes renovables de energía. Entre otras medidas, estableció que para el 31 de diciembre de 2025, el 20% de la demanda total de energía en Argentina debe estar cubierta con fuentes renovables de energía. A fin de alcanzar dicho objetivo establece que los GUME y CAMESA deberán cubrir su demanda con dichas fuentes en un 8% al 31 de diciembre de 2017. Dicho porcentaje se eleva cada dos años hasta alcanzar el objetivo antes citado. Los contratos que se celebren con Grandes Usuarios y las Grandes Demandas usuarios de Distribuidores, no podrán tener un precio promedio superior a 113 U\$S/MWh.

Adicionalmente establece diversas medidas de incentivo para la construcción de proyectos de generación de energía de fuentes renovables entre los que se incluyen beneficios fiscales (devolución anticipada de IVA, amortización acelerada en el Impuesto a las Ganancias, exenciones de derechos de importación, etc.) y la constitución del fondo para el desarrollo de energía renovables destinado, entre otros objetivos, al otorgamiento de préstamos y aportes de capital que contribuyan a la financiación de tales proyectos.

**2.2 Distribución****a) Revisión Tarifaria Integral**

Mediante la Resolución MEyM N° 7/16 se derogó la Res. SE 32/15 y se instruyó al ENRE a adoptar todas la medidas, en el ámbito de su competencia, para concluir la RTI con anterioridad al 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 1 de abril de 2016, el ENRE dictó la Resolución 55/16, mediante la cual se aprueba el programa para Revisión Tarifaria de distribución para el presente año, estableciendo los criterios y metodologías para el proceso de RTI, así como también, el régimen de resarcimiento y sanciones, junto al cronograma tentativo con el detalle del plan de trabajo a presentar.

Tal lo mencionado en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, Edenor estima que la RTI deberá incluir, además de los Cuadros Tarifarios definitivos, una revisión de costos, niveles requeridos de calidad y demás derechos y obligaciones que deriven en un renovado Contrato de Concesión. El mismo deberá contemplar a su vez, el tratamiento definitivo a otorgar a todos los aspectos pendientes de cierre generados del incumplimiento del Acta Acuerdo, incluyendo los saldos remanentes y otros efectos derivados de las medidas parciales adoptadas. Estos aspectos incluyen entre otros:

- i) el tratamiento de los saldos remanentes por los Mutuos recibidos con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, otorgados para cubrir la insuficiencia de fondos derivados del FOCEDA,
- ii) las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMESA a la fecha de emisión de la Res. SE N° 32, para el cual Edenor ha presentado un plan de pagos,
- iii) El cierre y liquidación del FOCEDA a los efectos de acordar su traslado al fiduciario y beneficiario,

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 2:** (Continuación)

- iv) el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones anteriores y posteriores al Acta Acuerdo.

**b) Sanciones**

El ENRE tiene entre sus facultades el contralor de los niveles de calidad del servicio y producto técnico, del servicio comercial y el cumplimiento del deber de seguridad en la vía pública previstos en el Contrato de Concesión. En caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por la Distribuidora, el ENRE podrá aplicar las sanciones previstas en el mencionado Contrato.

Mediante Nota ENRE 120.151 de fecha 15 de abril de 2016, se establece el nuevo criterio de cálculo de sanciones, en la cual se comunica a la distribuidora el pago en pesos de las penalidades expresadas en kWh.

En aquellos casos en los que se aplique una sanción por deficiencia en la calidad del producto de servicio técnico o comercial, seguridad en la vía pública o por cualquier incumplimiento emergente del contrato de concesión se deberá aplicar al cálculo del monto sancionatorio los valores de kWh, siendo tarifa media, costo de la energía no suministrada o cualquier otro parámetro económico que a tales efectos se hubiera definido, el valor vigente al último de día del semestre o período analizado en que se detecte el hecho a sancionar, con los incrementos que registre la remuneración producto de los aumentos y ajustes otorgados a esa fecha. La suma resultante, generará intereses desde esa fecha a la tasa activa del Banco Nación Argentina para sus operaciones a treinta días hasta la efectiva acreditación en la cuenta del usuario.

En base a estos lineamientos, Edenor procedió a ajustar al 31 de marzo de 2016 las penalidades no sancionadas y devengadas en base a la nota ENRE 120.151, aplicando la tasa activa del Banco Nación Argentina, sobre los montos determinados en base a la tarifa efectivamente pagada por los usuarios al cierre del semestre en que haya ocurrido el hecho a sancionar, lo que generó un incremento del pasivo registrado de \$ 129 millones.

Adicionalmente, considerando la Nota ENRE antes mencionada, Edenor se encuentra evaluando con el regulador su alcance sobre el total de las penalidades registradas por Edenor. Esto incluye, por ejemplo, clarificar el criterio de qué constituye “remuneración” para el ENRE a efectos de la determinación de las penalidades no sancionadas y devengadas con anterioridad al 15 de abril de 2016, así como la obligación de devengar intereses sobre las penalidades sancionadas hasta la fecha de su cancelación o extinción. Si el ENRE interpretara que el término “remuneración” incluye a todos los montos recibidos por Edenor en forma de, por ejemplo, subsidios, o que correspondiera el devengamiento de intereses sobre penalidades sancionadas, el monto de la previsión por sanciones podría aumentar significativamente (en un rango de 3 a 5 veces mayor).

La posición del Directorio de Edenor es que cualquier ajuste a las penalidades, ya sea por la Nota mencionada anteriormente u otras situaciones, incluyendo el devengamiento de intereses incluido en dicha Nota, no debería ser aplicable a Edenor, ya que las demoras incurridas se deben al retraso del regulador en sancionar dichas penalidades. Adicionalmente, y en el mismo sentido, Edenor entiende que está siendo penalizada de acuerdo a los niveles de calidad exigidos por el Contrato de Concesión, los cuales no han podido ser cumplidos, no por decisión de Edenor, sino por la situación generada por los incumplimientos de dicho contrato por parte del poder concedente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 2:** (Continuación)

**Resarcimiento a Clientes**

Con fecha 21 de marzo de 2016, el ENRE dictó la Resolución 31/2016, mediante la cual dispuso que se abone un resarcimiento base de (i) seiscientos pesos a cada uno de los usuarios T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro de energía eléctrica ocurridas durante el período comprendido entre el 12 y el 18 de febrero del corriente año y hasta el momento de su reposición total, superiores a 12 horas corridas y hasta las 24 horas corridas inclusive; (ii) para aquellas interrupciones superiores a las 24 horas corridas y hasta las 48 horas, el monto por resarcimiento base a reconocer será de pesos novecientos treinta y uno; (iii) para los cortes superiores a las 48 horas corridas, el valor base a resarcir será de mil sesenta y cinco.

El monto total a ser bonificado asciende a \$ 73 millones, los cuales comenzaron a acreditarse en las facturas emitidas a partir del 25 de abril.

**2.3 Petróleo y gas**

**Mercado de gas**

**Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural (el “Programa”)**

Con fecha 4 de enero de 2016, se publicó el Decreto N° 272/15 el cual disuelve la Comisión creada a través del Decreto N° 1277/12 y establece que las competencias asignadas a la Comisión serán ejercidas por el MEyM.

Al 31 de marzo de 2016, los ingresos acumulados reconocidos bajo este concepto ascienden a \$ 1.116,2 millones, de los cuales \$ 419,8 millones se devengaron durante este período. Cabe destacar que el cobro de la compensación depende de la capacidad de pago del gobierno argentino.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, PEPASA cobró el 100 % de las compensaciones relativas al Programa correspondientes al período marzo 2013 – abril del 2015 por un total de \$ 244,7 millones, registrándose un crédito pendiente por \$ 871,6 millones para el período mayo 2015 – marzo 2016. No podemos garantizar que en el futuro la compañía reciba los pagos de la compensación ofrecida en forma adecuada lo que podría originar un potencial reclamo al gobierno argentino.

**NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 3:** (Continuación)

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2016.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. 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 de los presentes periodos.

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015 excepto por los siguientes cambios:

**4.1 Activos clasificados como mantenidos para la venta**

Los activos que han sido dispuestos a la venta son clasificados como Activos disponibles para la venta cuando el valor registrado va a ser recuperado principalmente a través de una transacción de venta, y esta es considerada altamente probable. Estos activos son valuados al menor valor entre el monto registrado y el valor razonable menos los costos de venta.

**4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad.**

- NIIF 16 “Arrendamientos”: fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los estados financieros condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

**NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Las actividades de la sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés según el flujo de fondos, riesgo de tasa de interés según el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

**NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS**

*a) Información sobre subsidiarias*

Excepto indicación en contrario, el capital social de las subsidiarias directas se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

			<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>País de domicilio</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>% de participación</u>	<u>% de participación</u>
BLL	Argentina	Vitivinicola	100,00%	100,00%
CTG	Argentina	Generadora	90,42%	90,42%
CTLL	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
IEASA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
INDISA	Argentina	Inversora	91,60%	91,60%
INNISA	Argentina	Inversora	90,27%	90,27%
IPB	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PACOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
PEPASA	Argentina	Petrolera	49,60%	49,60%
PEPCA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PP	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PP II	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
Transec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**NOTA 8: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio		223.918.951	226.894.893
Aumento de capital	<b>27.f</b>	-	475.000
Otras disminuciones		(4.916.271)	(5.575.730)
Participación en resultado		(30.594.766)	3.548.527
<b>Saldo al cierre del período</b>		<u>188.407.914</u>	<u>225.342.690</u>

La Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener.

El porcentaje de participación en Citelec es del 50%, la cual participa en el 52,65% en Transener. Esto representa el 26,33% de participación indirecta de la Sociedad en Transener. El capital social se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es Argentina y es también el lugar principal donde desarrolla sus actividades.

Para la valuación se ha utilizado sus estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2016, los que poseen registrado un capital social de \$ 554,3 millones, una pérdida del período de \$ 59,2 millones y un patrimonio de \$ 610,9 millones.

En el siguiente cuadro se incluye una conciliación entre el valor patrimonial proporcional correspondiente y el importe en libros de la participación de la Sociedad en el mismo:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Valor patrimonial proporcional	148.383.281	168.315.197
Ajustes <sup>(1)</sup>	40.024.633	57.027.493
<b>Total participación en negocios conjuntos</b>	<u>188.407.914</u>	<u>225.342.690</u>

<sup>(1)</sup> Incluye ajustes por recompra de Obligaciones Negociables y mayor valor de propiedades, planta y equipo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 9: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
Saldo al inicio del ejercicio		123.237.325	133.169.584
Dividendos	<b>27.g</b>	(4.000.000)	-
Participación en resultado		(2.653.210)	1.841.249
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>33</b>	(116.584.115)	-
<b>Saldo al cierre del período</b>		<b>-</b>	<b>135.010.833</b>

La Sociedad posee participación en una sola asociada. A través de PEPCA, la Sociedad tiene una participación del 10% en CIESA, sociedad que posee el 51% del capital social de TGS. TGS es la transportadora de gas más importante del país, operando el sistema de gasoductos más extenso de América Latina. A su vez, es líder en producción y comercialización de líquidos de gas natural tanto para el mercado local como para el de exportación. Asimismo, brinda soluciones integrales en materia de gas natural, y desde 1998 TGS incursionó en el área de las telecomunicaciones, a través de su sociedad subsidiaria Telcosur S.A.

El capital social de la asociada se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es Argentina y es también el lugar principal donde la asociada desarrolla sus actividades.

Para la valuación de la participación en la asociada hasta su clasificación como activo clasificado como mantenido para la venta se han utilizado sus estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2016, los que poseen registrado un capital social de \$ 638,8 millones, una pérdida del período de \$ 26,5 millones y un patrimonio de \$ 817,6 millones.

En el siguiente cuadro se incluye una conciliación entre el valor patrimonial proporcional de la asociada y el importe en libros de la participación de la Sociedad en la asociada:

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
Valor patrimonial proporcional		81.764.619	100.191.337
Ajustes <sup>(1)</sup>		34.819.496	34.819.496
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>33</b>	(116.584.115)	-
<b>Total participación en asociadas</b>		<b>-</b>	<b>135.010.833</b>

<sup>(1)</sup> Incluye mayor valor de la participación en asociada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 10: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de incorporación				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	24.568.246	-	-	-	24.568.246
Edificios	392.606.755	-	-	5.118.876	397.725.631
Maquinarias y equipo de generación	2.147.088.583	2.470.825	(876.508)	24.541.691	2.173.224.591
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.533.912	-	-	-	7.533.912
Redes de alta, media y baja tensión	3.200.626.205	15.459	(2.372.146)	221.372.236	3.419.641.754
Subestaciones	1.298.982.944	-	-	163.916.845	1.462.899.789
Cámaras y plataformas de transformación	792.641.739	27.874	-	37.887.688	830.557.301
Medidores	806.227.752	-	(598.130)	14.799.789	820.429.411
Pozos	1.123.907.411	-	(34.354)	242.802.693	1.366.675.750
Toneles	89.571	-	-	-	89.571
Propiedad minera	804.512.360	9.105.101	-	-	813.617.461
Planta de gas	193.778.409	479.199	-	-	194.257.608
Rodados	256.875.738	1.160.658	(499.878)	342.805	257.879.323
Muebles y útiles y equipos informáticos	193.263.186	17.269.843	(34.608)	648.355	211.146.776
Equipos de comunicación	58.511.412	-	(1.433)	3.485.255	61.995.234
Materiales y repuestos	325.353.808	33.284.667	(2.881.661)	-	355.756.814
Herramientas	33.384.774	758.239	-	(889)	34.142.124
Obras civiles	2.696.068	-	-	-	2.696.068
Obras en curso	4.865.516.986	1.132.043.593	-	(536.756.618)	5.460.803.961
Anticipos a proveedores	804.597.587	103.484.756	(1.257.113)	(178.158.726)	728.666.504
<b>Totales al 31.03.2016</b>	<b>17.332.763.446</b>	<b>1.300.100.214</b>	<b>(8.555.831)</b>	<b>-</b>	<b>18.624.307.829</b>
<b>Totales al 31.03.2015</b>	<b>11.420.043.195</b>	<b>894.694.144</b>	<b>(4.909.649)</b>	<b>-</b>	<b>12.309.827.690</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2015
Terrenos	-	-	-	-	24.568.246	24.568.246
Edificios	(97.129.692)	-	(4.526.385)	(101.656.077)	296.069.554	295.477.063
Maquinarias y equipo de generación	(564.525.768)	810.042	(29.925.570)	(593.641.296)	1.579.583.295	1.582.562.815
Obras y trabajos obligatorios realizados	(4.025.912)	-	(103.789)	(4.129.701)	3.404.211	3.508.000
Redes de alta, media y baja tensión	(752.925.415)	1.966.603	(29.856.405)	(780.815.217)	2.638.826.537	2.447.700.790
Subestaciones	(290.429.250)	-	(11.763.340)	(302.192.590)	1.160.707.199	1.008.553.694
Cámaras y plataformas de transformación	(175.264.820)	-	(7.217.100)	(182.481.920)	648.075.381	617.376.919
Medidores	(270.135.756)	449	(10.973.111)	(281.108.418)	539.320.993	536.091.996
Pozos	(302.578.756)	-	(101.844.284)	(404.423.040)	962.252.710	821.328.655
Toneles	(55.039)	-	(4.478)	(59.517)	30.054	34.532
Propiedad minera	(117.693.474)	-	(40.237.451)	(157.930.925)	655.686.536	686.818.886
Planta de gas	(19.604.938)	-	(2.913.553)	(22.518.491)	171.739.117	174.173.471
Rodados	(72.351.265)	393.788	(12.113.141)	(84.070.618)	173.808.705	184.524.473
Muebles y útiles y equipos informáticos	(106.909.529)	33.418	(8.545.296)	(115.421.407)	95.725.369	86.353.657
Equipos de comunicación	(35.187.210)	-	(698.467)	(35.885.677)	26.109.557	23.324.202
Materiales y repuestos	-	-	-	-	355.756.814	325.353.808
Herramientas	(14.027.594)	-	(838.082)	(14.865.676)	19.276.448	19.357.180
Obras civiles	(1.515.955)	-	(34.310)	(1.550.265)	1.145.803	1.180.113
Obras en curso	-	-	-	-	5.460.803.961	4.865.516.986
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	728.666.504	804.597.587
<b>Totales al 31.03.2016</b>	<b>(2.824.360.373)</b>	<b>3.204.300</b>	<b>(261.594.762)</b>	<b>(3.082.750.835)</b>	<b>15.541.556.994</b>	
<b>Totales al 31.03.2015</b>	<b>(2.201.943.220)</b>	<b>2.481.998</b>	<b>(126.400.195)</b>	<b>(2.325.861.417)</b>		
<b>Totales al 31.12.2015</b>						<b>14.508.403.073</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 69,2 millones y \$ 52,3 millones, respectivamente.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de \$ 154,3 millones y \$ 71,3 millones.

**NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES**

Tipo de bien	Valores de incorporación	
	Al inicio	Al cierre
Acuerdos de concesión	950.767.632	950.767.632
Llaves de negocios	5.627.370	5.627.370
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	8.834.040	8.834.040
<b>Totales al 31.03.2016</b>	<b>965.229.042</b>	<b>965.229.042</b>
<b>Totales al 31.03.2015</b>	<b>1.073.983.042</b>	<b>1.073.983.042</b>

  

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Acuerdos de concesión	(222.227.116)	(6.813.426)	(229.040.542)
Llaves de negocios	-	-	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	(8.834.040)	-	(8.834.040)
<b>Totales al 31.03.2016</b>	<b>(231.061.156)</b>	<b>(6.813.426)</b>	<b>(237.874.582)</b>
<b>Totales al 31.03.2015</b>	<b>(201.598.943)</b>	<b>(7.365.552)</b>	<b>(208.964.495)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

Tipo de bien	Al cierre	Al 31.12.2015
Acuerdos de concesión	721.727.090	728.540.516
Llaves de negocios	5.627.370	5.627.370
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	-	-
<b>Totales al 31.03.2016</b>	<b>727.354.460</b>	
<b>Totales al 31.03.2015</b>	<b>865.018.547</b>	
<b>Totales al 31.12.2015</b>		<b>734.167.886</b>

**NOTA 12: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

<u>No corriente</u>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Acciones	70.630	70.630
Títulos de deuda pública	-	23.567.249
Fideicomisos	-	2.554.544.826
<b>Total no corriente</b>	<b>70.630</b>	<b>2.578.182.705</b>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	1.727.293.113	1.566.785.757
Títulos de deuda privada	757.499	13.428.727
Acciones	172	175
Fondos comunes de inversión	2.189.589.880	2.500.804.849
<b>Total corriente</b>	<b>3.917.640.664</b>	<b>4.081.019.508</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO**

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Quebrantos impositivos	59.329.728	31.604.213
Créditos por ventas y otros créditos	64.288.955	53.073.643
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.352.698	7.933.327
Deudas comerciales y otras deudas	549.108.089	333.342.683
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	25.068.912	22.786.773
Planes de beneficios definidos	115.274.937	108.690.484
Cargas fiscales	52.072.094	49.265.642
Provisiones	162.094.582	134.018.863
Diversos	490.147	318.833
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<u>1.029.080.142</u>	<u>741.034.461</u>
Propiedades, planta y equipo	(741.218.657)	(709.869.181)
Activos intangibles	(227.726.623)	(229.362.001)
Créditos por ventas y otros créditos	(290.366.951)	(266.285.731)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(48.380.108)	(48.538.084)
Préstamos	(24.844.159)	(25.884.486)
Diversos	(552.497)	(403.078)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(1.333.088.995)</u>	<u>(1.280.342.561)</u>

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente se exponen en el estado de situación financiera:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos por impuesto diferido	324.528.989	52.279.953
Pasivos por impuesto diferido	<u>(628.537.842)</u>	<u>(591.588.053)</u>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<u>(304.008.853)</u>	<u>(539.308.100)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 14: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Acreencia consolidada CMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)	2	689.976.966	650.774.473
Descuento por valor actual Res. N° 406/03 Inc. c)	2	(21.110.238)	(22.213.693)
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13	2	324.413.673	275.943.978
Descuento por valor actual Res. N° 95/13	2	<u>(42.296.561)</u>	<u>(15.773.172)</u>
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<b><u>950.983.840</u></b>	<b><u>888.731.586</u></b>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		117.964.778	90.160.684
- Impuesto sobre los ingresos brutos		21.659.604	21.799.934
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		396.759.256	382.687.758
- Impuesto a los débitos y créditos		23.505.206	21.715.623
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(280.019.491)	(259.762.595)
Saldos con partes relacionadas	27.h	7.437.219	7.064.978
Gastos pagados por adelantado		2.225.435	2.286.129
Crédito financiero		73.557.886	72.656.306
Diversos		<u>1.268.065</u>	<u>1.188.173</u>
<b>Otros créditos, neto</b>		<b><u>364.357.958</u></b>	<b><u>339.796.990</u></b>
<b>Total no corriente</b>		<b><u>1.315.341.798</u></b>	<b><u>1.228.528.576</u></b>
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		2.430.116.992	1.019.519.648
Créditos con el MAT		97.644.541	83.439.503
CMMESA		894.795.328	1.278.859.093
Acreencia consolidada CMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)	2	10.082.263	10.250.804
Remuneración mantenimientos no recurrentes	2	97.349.280	79.059.069
Créditos por ventas de gas		221.836.890	167.462.419
Deudores en gestión judicial		23.124.554	22.924.028
Créditos por ventas de servicios administrativos		3.426.659	6.254.173
Saldos con partes relacionadas	27.h	36.625.425	6.730.859
Diversos		1.794.221	710.057
Previsión para créditos por ventas		<u>(86.377.507)</u>	<u>(87.516.886)</u>
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<b><u>3.730.418.646</u></b>	<b><u>2.587.692.767</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		401.774.767	433.728.366
- Impuesto sobre los ingresos brutos		5.288.289	8.231.845
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		392.402	260.349
- Retenciones de la seguridad social		31.667	869.674
- Otros créditos fiscales		217.002	263.055
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(443.955)	(443.955)
Anticipos a proveedores		30.679.621	50.628.100
Anticipos al personal		11.329.661	2.321.469
Saldos con partes relacionadas	<b>27.h</b>	3.104.915	14.726.068
Gastos pagados por adelantado		33.700.064	40.980.120
Deudores por actividades eléctricas		82.379.812	65.693.920
Crédito financiero		25.150.316	19.332.315
Depósitos en garantía		127.386.878	277.692.711
Depósitos judiciales		10.482.353	10.482.353
Crédito con FOCEDE <sup>(1)</sup>		86.890.293	49.536.128
Créditos por Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13		871.553.092	451.798.679
Crédito por ingresos adicionales Res. SE N° 32/15		-	650.937.684
Crédito por venta de instrumentos financieros		63.989.150	56.191.064
Aportes a recibir de socios no operadores		4.738.066	6.670.703
Crédito a cobrar por fallos arbitrales		50.076.542	50.076.542
Diversos		12.697.494	151.893.881
Previsión para otros créditos		(61.161.688)	(54.049.593)
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>1.760.256.741</u>	<u>2.287.821.478</u>
<b>Total corriente</b>		<u>5.490.675.387</u>	<u>4.875.514.245</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la posición neta, en miles de pesos, que mantiene Edenor con FOCEDE está compuesta por:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Cargo fijo Res. N° 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	-	(7.204)
Fondos recibidos en defecto a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. 347/12	234.550	191.722
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	18.281	18.281
Provisión para gastos del FOCEDE	(165.941)	(153.263)
	<u>86.890</u>	<u>49.536</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

Los movimientos de la provisión para créditos por ventas son los siguientes:

	<u><b>31.03.2016</b></u>	<u><b>31.03.2015</b></u>
Saldo al inicio	87.516.886	91.117.582
Provisión por deterioro del valor	9.258.071	477.041
Utilizaciones	(10.397.450)	(4.751.271)
Reversión de importes no utilizados	-	(5.894.927)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>86.377.507</u></u>	<u><u>80.948.425</u></u>

Los movimientos de la provisión para otros créditos son los siguientes:

	<u><b>31.03.2016</b></u>	<u><b>31.03.2015</b></u>
Saldo al inicio	314.256.143	147.322.552
Provisión por deterioro del valor	28.166.215	16.700.449
Utilizaciones	(484.913)	(1.064)
Reversión de importes no utilizados	(312.311)	(560)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>341.625.134</u></u>	<u><u>164.021.377</u></u>

**NOTA 15: CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de marzo de 2016, el capital social se compone de 1.695.859.459 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 16: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Contribuciones de clientes	105.146.691	105.757.067
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700.000	51.700.000
Garantías de clientes	69.560.286	67.509.328
<b>Deudas comerciales</b>	<u>226.406.977</u>	<u>224.966.395</u>
Sanciones y bonificaciones ENRE	1.585.709.072	1.004.043.366
Mutuos CAMMESA	1.160.755.881	1.099.759.655
Acuerdos de compensación	104.650.919	81.926.024
Deuda con FOTAE	160.038.188	155.752.325
Acuerdo de pago ENRE	123.119.339	132.322.192
<b>Otras deudas</b>	<u>3.134.273.399</u>	<u>2.473.803.562</u>
<b>Total no corriente</b>	<u>3.360.680.376</u>	<u>2.698.769.957</u>
 <u>Corriente</u>		
Proveedores	1.683.419.373	2.485.463.744
CAMMESA	4.280.636.726	3.360.446.454
Contribuciones de clientes	47.157.877	147.775.331
Bonificaciones a clientes	125.808.507	125.808.507
Contribuciones financiamiento subestaciones	23.780.806	23.506.274
Cánones y regalías a pagar	5.216.900	5.539.336
Anticipos de clientes	28.456.331	32.552.896
Garantías de clientes	1.048.184	1.048.184
Saldos con partes relacionadas	<b>27.h</b> 915.775	1.856.925
<b>Deudas comerciales</b>	<u>6.196.440.479</u>	<u>6.183.997.651</u>
Sanciones y bonificaciones ENRE	60.086.623	62.719.588
Saldos con partes relacionadas	<b>27.h</b> 5.436.281	124.680.713
Anticipos por obra a ejecutar	31.467.068	31.467.068
Acuerdos de compensación	273.672.247	192.108.317
Acuerdo de pago ENRE	58.251.559	54.005.897
Diversas	4.530.213	3.506.175
<b>Otras deudas</b>	<u>433.443.991</u>	<u>468.487.758</u>
<b>Total corriente</b>	<u>6.629.884.470</u>	<u>6.652.485.409</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 17: PRÉSTAMOS**

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Préstamos financieros		536.109.859	717.019.046
Obligaciones negociables		5.092.232.899	4.479.682.941
Financiamiento CAMMESA		1.647.720.778	1.466.951.996
Saldos con partes relacionadas	<b>27.h</b>	<u>35.381.571</u>	<u>21.092.258</u>
		<u><u>7.311.445.107</u></u>	<u><u>6.684.746.241</u></u>
<u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		78.028.625	436.214
VCP		143.525.331	235.987.129
Préstamos financieros		175.457.165	82.144.024
Obligaciones negociables		991.264.545	799.017.535
Financiamiento CAMMESA		9.964.705	10.477.887
Saldos con partes relacionadas	<b>27.h</b>	<u>166.722.174</u>	<u>179.600.083</u>
		<u><u>1.564.962.545</u></u>	<u><u>1.307.662.872</u></u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios:

**17.1 Generación**

**17.1.1. CTLL**

**Financiamiento CAMMESA**

Mantenimientos mayores

La ampliación del mutuo a fin de incluir la ejecución del mantenimiento mayor sobre la unidad LDLATG01 por un monto de U\$S 13 millones y \$ 17,8 millones, en ambos casos más IVA, costos de nacionalización, costos de logística y retenciones a practicar a contratistas extranjeros, fue aprobada a través de la Nota SSETTyDEE N° 52/16 y de una adenda al contrato de mutuo suscripta el 8 de abril de 2016.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL ha recibido adelantos parciales por \$ 191,7 millones, netos de la Remuneración Mantenimientos percibida por dicha sociedad.

Acuerdo 2014

Respecto de las obras de ampliación de la central consistentes en la instalación de una nueva unidad TG de alta eficiencia de aproximadamente 105 MW, las tareas para la puesta en marcha sufrieron demoras no atribuibles a CTLL, a raíz de lo cual, la fecha de habilitación comercial prevista se postergó.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 17:** (Continuación)

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios se prevé completar las pruebas necesarias para la puesta en marcha y obtener la habilitación comercial durante las próximas semanas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL ha recibido adelantos parciales por un monto de \$ 735,7 millones en el marco del Convenio de Financiamiento. Asimismo, CTLL ha efectuado pagos por \$ 758,9 millones bajo el contrato de suministro de equipamiento y construcción.

**17.1.2. CPB****Financiamiento de los Mantenimiento Mayores**

Con fecha 15 de marzo de 2016, CPB puso en servicio forzado la TV29 con el objeto de cumplimentar las pruebas y ensayos a partir de la reparación de la avería del transformador del sistema de excitación. CPB estima que la unidad será liberada al despacho comercial a fines de mayo.

**17.2 Petróleo y gas****17.2.1 PEPASA****Programa de Obligaciones Negociables**

Bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 500 millones de fecha 14 de enero de 2016, PEPASA emitió, con fecha 3 de febrero de 2016, la siguiente Obligación Negociable:

- Serie 7: por un valor nominal de \$ 309 millones que devenga interés a la tasa Badlar Privada más un margen del 5% y tiene vencimiento el 3 de agosto de 2017. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Los fondos obtenidos por la emisión de la mencionada Obligación Negociable fueron destinados a inversiones en activos físicos y/o la integración de capital de trabajo.

**Préstamo Sindicado**

Con fecha 29 de marzo de 2016, PEPASA suscribió un nuevo contrato de préstamo productivo por \$ 300 millones con ICBC, con el objeto de cancelar el préstamo con la misma entidad de fecha 27 de julio de 2015 por el mismo monto.

Los principales términos y condiciones se describen a continuación:

- Intereses: a tasa fija para los primeros 12 meses y el plazo restante a tasa variable, siendo el pago de intereses de forma trimestral.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 17:** (Continuación)

- Amortización: será amortizado en 10 cuotas trimestrales y consecutivas, pagadera la primera cuota al vencimiento del plazo de 9 meses contado desde la fecha de desembolso. La primera cuota será por el 2% del capital, la segunda será por el 6,5%, la tercera y cuarta por el 11%, la quinta y sexta por 11,25% y a partir de la séptima y hasta la décima por el 11,75% del capital;
- Obligaciones de no hacer: PEPASA no podrá constituir gravámenes sobre sus bienes o activos, vender activos, celebrar ciertas operaciones con sociedades vinculadas, realizar ciertos pagos (incluyendo, entre otros, dividendos) y realizar actos que impliquen una fusión, absorción o escisión.
- Covenants: PEPASA está obligada a mantener una relación deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado menor a 2,5x; una relación entre Ebitda ajustado y egresos financieros netos mayor o igual a 2x; y un patrimonio mínimo de \$ 250, 400 y 500 millones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 PEPASA ha cumplido con los covenants establecidos en este endeudamiento.

Por último, con fecha 29 de marzo de 2016, PEPASA precanceló \$ 165 millones con el Banco Hipotecario S.A.

**Préstamos bancarios**

Con fecha 1 de marzo de 2016 PEPASA suscribió un contrato de préstamo por la suma de \$ 100 millones con el Banco Galicia S.A a la tasa fija del 32 % y con vencimiento el 24 de febrero de 2017. Los intereses serán pagaderos en forma mensual desde la fecha del otorgamiento. El préstamo está garantizado por una fianza otorgada por PEPASA, y los fondos fueron destinados a la refinanciación de pasivos.

**17.3 Holding y otros**

**17.3.1 PESA**

**Programa de Obligaciones Negociables**

Con fecha 22 de enero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la creación de un programa global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta U\$S 500 millones o su equivalente en otras monedas, y la emisión de Obligaciones Negociables en el marco del mismo programa por hasta su monto máximo en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 18: PROVISIONES**

	<b>31.03.2016</b>		
	Para	Para	Total
	Para contingencias	desmantelamiento de pozos	Total
<b><u>No corriente</u></b>			
Saldo al inicio del ejercicio	264.612.483	49.166.492	313.778.975
Aumentos	21.584.246	31.338.732	52.922.978
Utilizaciones	(3.710)	-	(3.710)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>286.193.019</b>	<b>80.505.224</b>	<b>366.698.243</b>
	<b>31.03.2016</b>		
	Para contingencias		
<b><u>Corriente</u></b>			
Saldo al inicio del ejercicio	70.591.566		
Aumentos	38.538.176		
Utilizaciones	(11.213.339)		
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>97.916.403</b>		
	<b>31.03.2015</b>		
	Para	Para	Total
	Para contingencias	desmantelamiento de pozos	Total
<b><u>No corriente</u></b>			
Saldo al inicio del ejercicio	116.904.454	2.623.202	119.527.656
Aumentos	17.603.407	10.631.033	28.234.440
Utilizaciones	(379)	-	(379)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>134.507.482</b>	<b>13.254.235</b>	<b>147.761.717</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 18:** (Continuación)

	<u>31.03.2015</u>
	Para contingencias
<u>Corriente</u>	
Saldo al inicio del ejercicio	24.170.912
Aumentos	3.625.608
Utilizaciones	<u>(5.047.720)</u>
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>22.748.800</u></b>

**NOTA 19: INGRESOS POR VENTAS**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ventas de energía mercado SPOT	295.338.413	275.005.672
Ventas de energía Resolución 220/07	300.564.591	210.399.389
Ventas de energía MAT	334.509	513.130
Ventas de energía plus	171.454.931	114.409.556
Otras ventas	<u>2.471.030</u>	<u>2.205.085</u>
Subtotal Generación	<u>770.163.474</u>	<u>602.532.832</u>
Ventas de energía <sup>(1)</sup>	2.965.533.863	949.774.903
Derecho de uso de postes	22.854.934	17.690.924
Cargo por conexiones y reconexiones	<u>1.731.168</u>	<u>1.149.164</u>
Subtotal Distribución	<u>2.990.119.965</u>	<u>968.614.991</u>
Ventas de gas	432.417.227	90.555.379
Ventas de petróleo y líquidos	<u>20.105.912</u>	<u>7.664.471</u>
Subtotal Petróleo y gas	<u>452.523.139</u>	<u>98.219.850</u>
Ventas de servicios administrativos	10.037.245	5.674.689
Otras ventas	<u>1.341.930</u>	<u>15.500</u>
Subtotal Holding y otros	<u>11.379.175</u>	<u>5.690.189</u>
Ventas intersegmentos	<u>2.544.422</u>	<u>2.958.954</u>
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b><u>4.226.730.175</u></b>	<b><u>1.678.016.816</u></b>

<sup>(1)</sup> Incluye ingresos correspondientes a la Res. N° 347/12 por \$ 274,4 millones y \$ 140,9 millones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 20: COSTO DE VENTAS**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	225.462.790	135.570.860
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios y de energía	1.321.284.225	538.044.483
Remuneraciones y cargas sociales	641.709.035	445.614.871
Beneficios al personal	7.965.235	5.588.955
Planes de beneficios definidos	23.417.329	25.542.472
Honorarios y retribuciones por servicios	130.916.770	141.580.083
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	243.512.178	115.987.244
Amortizaciones de activos intangibles	6.813.426	7.365.552
Depreciaciones de activos biológicos	10.204	10.204
Consumo de gas	46.259.220	14.330.556
Compras de energía	63.530.659	47.127.319
Transporte de energía	2.262.039	2.351.866
Consumo de materiales	90.562.625	69.161.935
Sanciones y penalidades	527.462.750	59.902.655
Acondicionamiento de oil	1.040.294	896.351
Mantenimiento	19.302.717	15.778.819
Regalías y cánones	43.623.949	22.537.077
Producción de gas	73.291.473	14.351.558
Alquileres y seguros	15.426.576	13.883.828
Vigilancia y seguridad	5.317.359	13.556.991
Impuestos, tasas y contribuciones	4.001.682	5.304.203
Comunicaciones	6.824.932	3.046.272
Consumo de agua potable	1.922.698	2.382.667
Diversos	5.696.931	6.100.595
<b>Subtotal</b>	<u>1.960.870.081</u>	<u>1.032.402.073</u>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<u>(228.714.428)</u>	<u>(150.604.674)</u>
<b>Total costo de ventas</b>	<u><u>3.278.902.668</u></u>	<u><u>1.555.412.742</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 21: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Remuneraciones y cargas sociales	87.588.846	64.127.827
Beneficios al personal	72.313	56.635
Planes de beneficios definidos	2.431.576	2.593.732
Honorarios y retribuciones por servicios	89.717.978	73.089.242
Acuerdos de compensación	30.775.009	10.831.155
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12.468.429	6.348.838
Impuestos, tasas y contribuciones	32.104.853	18.269.987
Comunicaciones	16.434.322	10.210.503
Sanciones y penalidades	58.727.570	110.000
Deudores incobrables	11.070.474	7.045.969
Vigilancia y seguridad	128.863	10.270
Diversos	349.212	176.374
<b>Total gastos de comercialización</b>	<u><u>341.869.445</u></u>	<u><u>192.870.532</u></u>

**NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Remuneraciones y cargas sociales	173.845.859	124.452.757
Beneficios al personal	4.479.877	2.663.207
Planes de beneficios definidos	2.685.380	3.994.688
Honorarios y retribuciones por servicios	102.158.365	39.068.839
Acuerdos de compensación	50.318.843	14.383.876
Retribuciones de los directores y síndicos	24.831.444	17.556.455
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5.614.155	4.064.113
Consumo de materiales	8.925.009	4.340.810
Mantenimiento	958.067	552.487
Viáticos y movilidad	2.893.261	1.208.898
Alquileres y seguros	27.200.686	17.591.381
Vigilancia y seguridad	27.366.577	5.875.409
Impuestos, tasas y contribuciones	5.723.497	4.129.162
Comunicaciones	3.114.798	1.742.126
Publicidad y promoción institucional	4.685.514	2.032.899
Diversos	7.065.068	3.349.055
<b>Total gastos de administración</b>	<u><u>451.866.400</u></u>	<u><u>247.006.162</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 23: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS**

	<b><u>31.03.2016</u></b>	<b><u>31.03.2015</u></b>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	1.214.753	-
Recupero de gastos	16.713.872	104.112
Recupero de incobrables	-	5.894.926
Recupero de previsión de créditos fiscales	312.311	-
Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13	419.754.413	65.278.757
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	4.128.694	3.317.012
Ingresos por servicios brindados a terceros	7.121.680	16.845.232
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	33.760
Diversos	4.556.076	1.781.018
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b><u>453.801.799</u></b>	<b><u>93.254.817</u></b>
 <u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(60.122.422)	(21.229.015)
Retiros voluntarios - gratificaciones	(6.417.022)	(3.246.558)
Baja de propiedades, planta y equipo	(1.109.326)	(367.571)
Indemnizaciones	(4.597.689)	(2.412.558)
Provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(6.844.179)	(537.009)
Egresos netos por funciones técnicas	(4.761.206)	(2.707.101)
Impuesto a los débitos y créditos	(58.725.140)	(34.331.839)
Otros egresos FOCEDA	(13.974.887)	(8.733.299)
Costos por servicios prestados a terceros	(3.346.283)	(7.492.991)
Acuerdos de compensación	(18.761.294)	(9.350.389)
Donaciones y contribuciones	(3.604.239)	(1.865.605)
Diversos	(403.471)	(1.755.458)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b><u>(182.667.158)</u></b>	<b><u>(94.029.393)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 24: RESULTADOS FINANCIEROS**

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Intereses comerciales	89.788.101	48.763.624
Intereses financieros	9.184.679	8.119.071
Otros intereses	10.274	3.982
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>98.983.054</b>	<b>56.886.677</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(248.125.686)	(114.334.405)
Intereses fiscales	(7.758.007)	(16.075.394)
Intereses financieros	(385.351.750)	(192.053.640)
Otros intereses	(151)	(3.269.825)
Impuestos y gastos bancarios	(1.912.596)	(11.528.191)
Otros gastos financieros	(3.297.308)	(2.531.653)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(646.445.498)</b>	<b>(339.793.108)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(118.201.473)	(87.000.520)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	42.405	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	557.126.677	630.650.534
Resultado por medición a valor presente	1.423.781	14.200.204
Desmantelamiento de pozos	(31.295.085)	(1.592.687)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>409.096.305</b>	<b>556.257.531</b>
 <b>Total resultados financieros, neto</b>	 <b>(138.366.139)</b>	 <b>273.351.100</b>

**NOTA 25: RESULTADO POR ACCIÓN**

**a) Básico**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

**b) Diluido**

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantenía una clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, que eran las opciones de compra de acciones que se ejercieron durante el mes de noviembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 25:** (Continuación)

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y solo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no posee ninguna clase de acciones potenciales dilusivas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	607.598.355	901.943.430
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
<b>Ganancia por acción básica</b>	0,3583	0,6862
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	607.598.355	901.943.430
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ajuste por opciones de compra de acciones	-	239.010.637
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.695.859.459	1.553.321.532
<b>Ganancia por acción diluida</b>	0,3583	0,5807

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 26: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución de electricidad a través de distintos entes jurídicos en los que la Sociedad posee participación. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha identificado como nuevo segmento de negocios el de Petróleo y gas, dado el crecimiento de las operaciones de PEPASA. Por este motivo, la información por segmentos comparativa ha sido reexpresada. A través de sus sociedades subsidiarias y participaciones en negocios conjuntos, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio:

**Generación de energía**, integrado por las participaciones directas e indirectas en CPB, CTG, CTLL, HINISA, HIDISA, PACOSA e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.

**Transmisión de energía**, integrado por la participación indirecta a través de Citelec, en Transener y sus subsidiarias. A efectos de la presentación de la información por segmentos dicha participación indirecta ha sido consolidada proporcionalmente.

**Distribución de energía**, integrado por la participación indirecta en EASA y Edenor.

**Petróleo y gas**, integrado por la participación directa en PEPASA dedicada a actividades de exploración y explotación de petróleo y gas.

**Holding y otros**, integrado por operaciones de inversiones financieras, actividades holding y por otros negocios.

La Sociedad gerencia sus segmentos de operación considerando los resultados netos de cada uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2016</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución<sup>(1)</sup></b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	770.163.474	186.959.109	2.990.119.965	452.523.139	11.379.175	-	4.411.144.862
Ventas intersegmentos	-	607.888	-	24.544.551	8.197.259	(30.197.388)	3.152.310
Costo de ventas	(343.374.557)	(171.016.580)	(2.645.289.744)	(313.782.147)	(1.000.771)	24.544.551	(3.449.919.248)
<b>Resultado bruto</b>	<b>426.788.917</b>	<b>16.550.417</b>	<b>344.830.221</b>	<b>163.285.543</b>	<b>18.575.663</b>	<b>(5.652.837)</b>	<b>964.377.924</b>
Gastos de comercialización	(7.030.490)	-	(288.379.451)	(46.459.196)	(308)	-	(341.869.445)
Gastos de administración	(107.773.297)	(33.524.210)	(231.390.748)	(68.151.235)	(50.183.004)	5.652.837	(485.369.657)
Otros ingresos operativos	4.088.819	2.148	13.569.672	420.250.210	15.890.950	-	453.801.799
Otros egresos operativos	(23.712.069)	(3.473.333)	(121.191.738)	(34.914.302)	(2.846.164)	-	(186.137.606)
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	-	(2.653.210)	-	(2.653.210)
<b>Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15</b>	<b>292.361.880</b>	<b>(20.444.978)</b>	<b>(282.562.044)</b>	<b>434.011.020</b>	<b>(21.216.073)</b>	<b>-</b>	<b>402.149.805</b>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	-	-	431.047.279	-	-	-	431.047.279
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	81.511.835	-	-	-	81.511.835
<b>Resultado operativo</b>	<b>292.361.880</b>	<b>(20.444.978)</b>	<b>229.997.070</b>	<b>434.011.020</b>	<b>(21.216.073)</b>	<b>-</b>	<b>914.708.919</b>
Ingresos financieros	76.753.853	47.537.344	26.106.278	236.393	3.349.050	(7.462.520)	146.520.398
Gastos financieros	(127.798.901)	(21.308.886)	(392.199.928)	(171.530.381)	37.623.401	7.462.520	(667.752.175)
Otros resultados financieros	105.835.294	(92.264.103)	(328.595.921)	1.592.544	630.264.388	-	316.832.202
Resultados financieros, neto	54.790.246	(66.035.645)	(694.689.571)	(169.701.444)	671.236.839	-	(204.399.575)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>347.152.126</b>	<b>(86.480.623)</b>	<b>(464.692.501)</b>	<b>264.309.576</b>	<b>650.020.766</b>	<b>-</b>	<b>710.309.344</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(86.960.402)	29.590.905	88.956.346	(81.155.166)	(14.053.249)	-	(63.621.566)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>260.191.724</b>	<b>(56.889.718)</b>	<b>(375.736.155)</b>	<b>183.154.410</b>	<b>635.967.517</b>	<b>-</b>	<b>646.687.778</b>
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	26.271.053	-	-	-	-	26.271.053
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>260.191.724</b>	<b>(30.618.665)</b>	<b>(375.736.155)</b>	<b>183.154.410</b>	<b>635.967.517</b>	<b>-</b>	<b>672.958.831</b>
Depreciaciones y amortizaciones <sup>(2)</sup>	37.862.461	11.897.219	85.078.417	145.163.386	314.128	-	280.315.611

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2016</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución<sup>(1)</sup></b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b> Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:</b>							
Propietarios de la Sociedad	226.537.067	(30.618.665)	(315.137.341)	90.849.777	635.967.517	-	607.598.355
Participación no controladora	33.654.657	-	(60.598.814)	92.304.633	-	-	65.360.476
<b>Información patrimonial consolidada al 31.03.2016</b>							
Activos	8.080.089.516	1.437.164.515	13.142.870.025	4.536.016.835	6.338.778.741	(720.174.340)	32.814.745.292
Pasivos	5.724.716.674	1.119.509.100	13.454.885.020	3.743.700.482	280.469.432	(720.174.340)	23.603.106.368
<b>Información adicional consolidada al 31.03.2016</b>							
Altas de propiedades, planta y equipo	219.837.573	39.376.015	628.782.980	451.444.166	35.495	-	1.339.476.229

<sup>(1)</sup> Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 256 millones y otros ajustes de consolidación.

<sup>(2)</sup> Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente





**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2015 (reexpresado)</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución<sup>(1)</sup></b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	602.532.832	159.287.650	968.614.991	98.219.850	5.690.189	-	1.834.345.512
Ventas intersegmentos	-	645.546	-	30.736.282	6.781.551	(34.558.879)	3.604.500
Costo de ventas	(281.748.917)	(135.797.728)	(1.230.909.310)	(73.186.171)	(304.626)	30.736.282	(1.691.210.470)
<b>Resultado bruto</b>	<b>320.783.915</b>	<b>24.135.468</b>	<b>(262.294.319)</b>	<b>55.769.961</b>	<b>12.167.114</b>	<b>(3.822.597)</b>	<b>146.739.542</b>
Gastos de comercialización	(5.243.229)	-	(171.379.125)	(16.247.636)	(542)	-	(192.870.532)
Gastos de administración	(62.627.064)	(25.946.380)	(138.283.221)	(23.501.354)	(26.397.651)	3.822.597	(272.933.073)
Otros ingresos operativos	398.432	214.627	26.944.637	65.911.189	560	-	93.469.445
Otros egresos operativos	(17.809.988)	(3.577.402)	(64.263.934)	(11.552.913)	(393.268)	-	(97.597.505)
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	-	1.841.249	-	1.841.249
<b>Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes</b>	<b>235.502.066</b>	<b>(5.173.687)</b>	<b>(609.275.962)</b>	<b>70.379.247</b>	<b>(12.782.538)</b>	<b>-</b>	<b>(321.350.874)</b>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	-	-	1.333.877.372	-	-	-	1.333.877.372
Reconocimiento Mayores Costos – Res. SE N° 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE N° 32/15	-	-	186.595.975	-	-	-	186.595.975
<b>Resultado operativo</b>	<b>235.502.066</b>	<b>(5.173.687)</b>	<b>911.197.385</b>	<b>70.379.247</b>	<b>(12.782.538)</b>	<b>-</b>	<b>1.199.122.473</b>
Ingresos financieros	52.527.709	50.944.173	18.087.503	26.851	4.963.171	(18.718.557)	107.830.850
Gastos financieros	(80.154.010)	(13.596.865)	(209.268.252)	(58.673.492)	(10.414.079)	18.718.557	(353.388.141)
Otros resultados financieros	(14.457.620)	(17.713.539)	(57.503.108)	45.530.303	582.687.956	-	538.543.992
Resultados financieros, neto	(42.083.921)	19.633.769	(248.683.857)	(13.116.338)	577.237.048	-	292.986.701
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>193.418.145</b>	<b>14.460.082</b>	<b>662.513.528</b>	<b>57.262.909</b>	<b>564.454.510</b>	<b>-</b>	<b>1.492.109.174</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(45.813.835)	(5.696.234)	(251.050.405)	(15.113.729)	(7.217.933)	-	(324.892.136)
<b>Ganancia del período</b>	<b>147.604.310</b>	<b>8.763.848</b>	<b>411.463.123</b>	<b>42.149.180</b>	<b>557.236.577</b>	<b>-</b>	<b>1.167.217.038</b>
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	(5.245.913)	-	-	-	-	(5.245.913)
<b>Ganancia del período</b>	<b>147.604.310</b>	<b>3.517.935</b>	<b>411.463.123</b>	<b>42.149.180</b>	<b>557.236.577</b>	<b>-</b>	<b>1.161.971.125</b>
Depreciaciones y amortizaciones <sup>(2)</sup>	37.280.099	11.108.406	67.419.164	28.755.559	321.129	-	144.884.357

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

<u>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2015 (reexpresado)</u>	<u>Generación</u>	<u>Transmisión</u>	<u>Distribución<sup>(1)</sup></u>	<u>Petróleo y gas</u>	<u> Holding y otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>							
Propietarios de la Sociedad	136.491.227	3.517.935	183.733.342	20.964.349	557.236.577	-	901.943.430
Participación no controladora	11.113.083	-	227.729.781	21.184.831	-	-	260.027.695
<b>Información patrimonial consolidada al 31.12.2015 (reexpresado)</b>							
Activos	8.050.979.733	1.490.947.675	11.736.631.427	3.969.844.749	6.372.205.648	(1.170.875.949)	30.449.733.283
Pasivos	5.955.974.665	1.116.402.542	11.672.823.823	3.360.682.807	949.774.248	(1.170.875.949)	21.884.782.136
<b>Información adicional consolidada al 31.03.2015 (reexpresado)</b>							
Altas de propiedades, planta y equipo	388.748.274	25.499.165	334.288.062	171.570.746	87.062	-	920.193.309

<sup>(1)</sup> Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 58,4 millones y otros ajustes de consolidación.

<sup>(2)</sup> Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

Los criterios contables utilizados por las distintas subsidiarias para la medición de los resultados, activos y pasivos de los segmentos son consistentes con los empleados en los estados financieros. Los activos y pasivos se asignan en función de las actividades del segmento.

El segmento denominado “Transmisión”, que corresponde a la participación indirecta en Citelec y sus subsidiarias, ha sido incluido como un segmento reportable debido a que en los informes que recibe el Director Ejecutivo son considerados como tales. Dado que la participación en dichas sociedades constituye un negocio conjunto, la misma no se consolida y se valúa por el método del valor patrimonial proporcional en el estado de resultado integral y de situación financiera.

En tal sentido, a continuación se presenta la conciliación entre la información por segmentos y el estado de resultado integral:

	<b>Según información por segmentos</b>	<b>Resultados por participaciones en negocios conjuntos</b>	<b>Según estado de resultado integral consolidado</b>
<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2016</b>			
Ingresos por ventas	4.411.144.862	(186.959.109)	4.224.185.753
Ventas intersegmentos	3.152.310	(607.888)	2.544.422
Costo de ventas	(3.449.919.248)	171.016.580	(3.278.902.668)
<b>Resultado bruto</b>	<b>964.377.924</b>	<b>(16.550.417)</b>	<b>947.827.507</b>
Gastos de comercialización	(341.869.445)	-	(341.869.445)
Gastos de administración	(485.369.657)	33.503.257	(451.866.400)
Otros ingresos operativos	453.801.799	-	453.801.799
Otros egresos operativos	(186.137.606)	3.470.448	(182.667.158)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	(30.594.766)	(30.594.766)
Resultado por participaciones en asociadas	(2.653.210)	-	(2.653.210)
<b>Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15</b>	<b>402.149.805</b>	<b>(10.171.478)</b>	<b>391.978.327</b>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	431.047.279	-	431.047.279
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	81.511.835	-	81.511.835
<b>Resultado operativo</b>	<b>914.708.919</b>	<b>(10.171.478)</b>	<b>904.537.441</b>
Ingresos financieros	146.520.398	(47.537.344)	98.983.054
Gastos financieros	(667.752.175)	21.306.677	(646.445.498)
Otros resultados financieros	316.832.202	92.264.103	409.096.305
Resultados financieros, neto	(204.399.575)	66.033.436	(138.366.139)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>710.309.344</b>	<b>55.861.958</b>	<b>766.171.302</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(63.621.566)	(29.590.905)	(93.212.471)
<b>Ganancia del período</b>	<b>646.687.778</b>	<b>26.271.053</b>	<b>672.958.831</b>
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	26.271.053	(26.271.053)	-
<b>Ganancia del período</b>	<b>672.958.831</b>	<b>-</b>	<b>672.958.831</b>
Depreciaciones y amortizaciones	280.315.611	(11.897.219)	268.418.392

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

	Según información por segmentos	Activos y pasivos en negocios conjuntos	Según estado de situación financiera consolidado
<b>Información patrimonial consolidada al 31.03.2016</b>			
Activo	32.814.745.292	(1.276.954.991)	31.537.790.301
Pasivos	23.603.106.368	(1.119.473.150)	22.483.633.218
	Según información por segmentos	Altas en negocios conjuntos	Según Nota 10
<b>Información adicional consolidada al 31.03.2016</b>			
Altas de propiedades, planta y equipo	1.339.476.229	(39.376.015)	1.300.100.214
	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2015 (reexpresado)</b>			
Ingresos por ventas	1.834.345.512	(159.287.650)	1.675.057.862
Ventas intersegmentos	3.604.500	(645.546)	2.958.954
Costo de ventas	(1.691.210.470)	135.797.728	(1.555.412.742)
<b>Resultado bruto</b>	<b>146.739.542</b>	<b>(24.135.468)</b>	<b>122.604.074</b>
Gastos de comercialización	(192.870.532)	-	(192.870.532)
Gastos de administración	(272.933.073)	25.926.911	(247.006.162)
Otros ingresos operativos	93.469.445	(214.628)	93.254.817
Otros egresos operativos	(97.597.505)	3.568.112	(94.029.393)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	3.548.527	3.548.527
Resultado por participaciones en asociadas	1.841.249	-	1.841.249
<b>Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15</b>	<b>(321.350.874)</b>	<b>8.693.454</b>	<b>(312.657.420)</b>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	1.333.877.372	-	1.333.877.372
Reconocimiento Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	186.595.975	-	186.595.975
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.199.122.473</b>	<b>8.693.454</b>	<b>1.207.815.927</b>
Ingresos financieros	107.830.850	(50.944.173)	56.886.677
Gastos financieros	(353.388.141)	13.595.033	(339.793.108)
Otros resultados financieros	538.543.992	17.713.539	556.257.531
Resultados financieros, neto	292.986.701	(19.635.601)	273.351.100
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.492.109.174</b>	<b>(10.942.147)</b>	<b>1.481.167.027</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(324.892.136)	5.696.234	(319.195.902)
<b>Ganancia del período</b>	<b>1.167.217.038</b>	<b>(5.245.913)</b>	<b>1.161.971.125</b>
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(5.245.913)	5.245.913	-
<b>Ganancia del período</b>	<b>1.161.971.125</b>	<b>-</b>	<b>1.161.971.125</b>
Depreciaciones y amortizaciones	144.884.357	(11.108.406)	133.775.951

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

	Según información por segmentos	Activos y pasivos en negocios conjuntos	Según estado de situación financiera consolidado
<b>Información patrimonial consolidada al 31.12.2015</b>			
Activos	30.449.733.283	(1.300.124.175)	29.149.609.108
Pasivos	21.884.782.136	(1.116.371.280)	20.768.410.856
<b>Información adicional consolidada al 31.03.2015 (reexpresado)</b>			
Altas de propiedades, planta y equipo	920.193.309	(25.499.165)	Según Nota 10 894.694.144

**NOTA 27: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

a) *Ventas de bienes y servicios*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b><u>Negocios conjuntos</u></b>		
Transener	2.544.422	2.958.954
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
TGS	57.913.248	19.087.427
CYCSA	390.000	298.872
	<u>60.847.670</u>	<u>22.345.253</u>

Corresponden principalmente a ventas de gas, y a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica para la operación, mantenimiento y administración del sistema de transporte de energía eléctrica en alta tensión.

b) *Compras de bienes y servicios*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b><u>Negocios conjuntos</u></b>		
Transener	(607.888)	(645.544)
SACME	(8.528.668)	(7.152.979)
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
TGS	(1.128.859)	(696.284)
Origenes Vida	(579.218)	-
	<u>(10.844.633)</u>	<u>(8.494.807)</u>

Corresponden a servicios de mantenimiento, y a operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica.

c) *Honorarios por servicios*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(6.999.859)	(20.000)
	<u>(6.999.859)</u>	<u>(20.000)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

*d) Otros egresos operativos*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Fundación	(3.500.000)	(1.183.000)
	<u>(3.500.000)</u>	<u>(1.183.000)</u>

Corresponden a donaciones.

*e) Gastos financieros*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
PYSSA	(13.449)	(21.207)
TGS	-	(3.766.290)
Orígenes Retiro	(44.780.100)	(10.729.112)
	<u>(44.793.549)</u>	<u>(14.516.609)</u>

Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

*f) Suscripción de capital*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Negocios conjuntos</b>		
Citelec	-	475.000
	-	<u>475.000</u>

*g) Dividendos*

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
CIESA	4.000.000	-
	<u>4.000.000</u>	-

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

*h) Saldos con partes relacionadas*

Saldos al 31.03.2016	Créditos por ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>			
Transener	4.902.851	-	-
SACME	-	7.437.219	761.090
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>			
CYCSA	471.900	-	-
Grupo EMES	-	-	8.757
Ultracore	-	-	2.335.068
TGS	31.250.674	-	-
	<u>36.625.425</u>	<u>7.437.219</u>	<u>3.104.915</u>

Saldos al 31.03.2016	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos	
	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>				
Transener	475.328	-	-	-
SACME	-	2.919.514	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>				
TGS	440.243	-	-	-
PYSSA	204	-	-	-
Orígenes Retiro	-	-	35.381.571	166.722.174
Fundación	-	2.500.000	-	-
Grupo EMES	-	16.767	-	-
	<u>915.775</u>	<u>5.436.281</u>	<u>35.381.571</u>	<u>166.722.174</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

Saldos al 31.12.2015	Créditos por	Otros créditos	
	ventas	No Corriente	Corriente
	Corriente		Corriente
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>			
Transener	5.832.549	-	-
SACME	-	7.064.978	661.802
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>			
CYCSA	471.900	-	6.406.202
PYSSA	-	-	7.510
Fundación	-	-	300.000
Grupo EMES	-	-	8.757
Ultracore	-	-	2.071.475
TGS	426.410	-	5.270.322
	<u>6.730.859</u>	<u>7.064.978</u>	<u>14.726.068</u>

Saldos al 31.12.2015	Deudas	Otras deudas	Préstamos	
	comerciales	Corriente	No Corriente	Corriente
	Corriente			
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>				
Transener	1.513.486	-	-	-
SACME	-	3.446.742	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas:</u></b>				
CYCSA	-	116.595.124	-	-
Grupo EMES	-	16.767	-	-
Orígenes Retiro	-	-	21.064.892	180.874.826
TGS	343.439	-	-	-
UTE Apache	-	4.622.080	-	-
	<u>1.856.925</u>	<u>124.680.713</u>	<u>21.064.892</u>	<u>180.874.826</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	757.499	-	-	757.499
Títulos de deuda pública	1.727.293.113	-	-	1.727.293.113
Acciones	172	-	70.630	70.802
Fondos comunes de inversión	2.189.589.880	-	-	2.189.589.880
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	141.377.514	-	-	141.377.514
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	18.222.590	-	18.222.590
Fondos comunes de inversión en garantía	119.873.402	-	-	119.873.402
<i>Activos clasificados como mantenidos para la venta</i>				
-	-	2.768.535.709	-	2.768.535.709
<b>Total activos</b>	<b>4.178.891.580</b>	<b>2.786.758.299</b>	<b>70.630</b>	<b>6.965.720.509</b>
<hr/>				
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	13.428.727	-	-	13.428.727
Títulos de deuda pública	1.590.353.006	-	-	1.590.353.006
Acciones	175	-	70.630	70.805
Fideicomisos	-	2.554.544.826	-	2.554.544.826
Fondos comunes de inversión	2.500.804.849	-	-	2.500.804.849
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	93.487.871	-	-	93.487.871
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	197.150	-	197.150
Fondos comunes de inversión en garantía	268.738.961	-	-	268.738.961
<b>Total activos</b>	<b>4.466.813.589</b>	<b>2.554.741.976</b>	<b>70.630</b>	<b>7.021.626.195</b>
<hr/>				
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
-	-	18.081.410	-	18.081.410
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>18.081.410</b>	<b>-</b>	<b>18.081.410</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 28:** (Continuación)

A continuación se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2:

- Fideicomisos / Activos clasificados como mantenidos para la venta: se determinó a partir de la medición del valor razonable del subyacente, el cual corresponde al 40% de las acciones de CIESA. Para determinar dicho valor, se efectuó una medición del valor razonable de los principales activos y pasivos de CIESA. El principal activo de CIESA es su participación en TGS, la cual fue medida al valor del American Depositary Receipt de esta última. El principal pasivo de CIESA es su deuda financiera, la cual fue medida a su valor libros, el cual no difiere significativamente de su valor de mercado.

- Instrumentos financieros derivados: surge de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y sus respectivos precios de concertación.

**NOTA 29: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	<b>Tipo</b>	<b>Monto en moneda extranjera</b>	<b>Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup></b>	<b>Total 31.03.2016</b>	<b>Total 31.12.2015</b>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	85.703	14,600	1.251.265	1.108.998
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>1.251.265</b>	<b>1.108.998</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	89.356.975	14,600	1.304.611.809	1.233.587.761
Créditos por ventas y otros créditos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	2.036.904	14,650	29.840.644	7.138.953
<i>Terceros</i>	US\$	9.828.605	14,600	143.497.628	320.316.983
	EUR	517.045	16,608	8.586.839	140.909
	CHF	-	15,2792	-	514.916
	£	-	21,103	-	-
	US\$	3.516	0,460	1.617	7.528
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	45.791.431	14,600	668.554.897	374.564.573
	EUR	11.969	16,608	198.775	181.342
	US\$	731.714	0,460	336.558	65.670
<b>Total del activo corriente</b>				<b>2.155.628.767</b>	<b>1.936.518.635</b>
<b>Total del activo</b>				<b>2.156.880.032</b>	<b>1.937.627.633</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 29:** (Continuación)

	<b>Tipo</b>	<b>Monto en moneda extranjera</b>	<b>Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup></b>	<b>Total 31.03.2016</b>	<b>Total 31.12.2015</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	<i>Terceros</i>				
	US\$	87.580.068	14,700	1.287.426.995	958.687.995
	EUR	1.833.673	16,758	30.728.690	24.067.178
	£	-	21,108	-	-
	CHF	147.256	15,285	2.252.062	396.733
	NOK	68.200	1,788	121.944	101.464
	US	26.452	0,460	12.167	10.936
Préstamos					
	<i>Partes relacionadas</i>				
	<i>Terceros</i>				
	US\$	7.059	14,650	103.410	130.776
	US\$	28.652.366	14,700	421.190.135	311.531.217
Remuneraciones y cargas sociales					
	<i>Terceros</i>				
	US	1.547.344	0,460	711.714	391.304
<b>Total del pasivo corriente</b>				<u>1.742.547.117</u>	<u>1.295.317.603</u>
<b>Total del pasivo</b>				<u>4.922.321.233</u>	<u>4.107.968.088</u>

<sup>(1)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), libras esterlinas (£), francos suizos (CHF), coronas noruegas (NOK) y pesos uruguayos (US\$). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

**NOTA 30: CONTINGENCIAS**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo mencionado a continuación:

**30.1 CTLL**

**Acciones legales por incumplimientos de la unión transitoria de empresas formada por Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. (conjuntamente “el Contratista”)**

En relación con el Acuerdo suscripto entre las partes el 3 de diciembre de 2015, en virtud del cual se establecieron la forma y condiciones para cancelar el saldo pendiente por parte del Contratista a favor de CTLL, el Contratista incumplió con los términos y condiciones para cancelar cada una de las cuotas, motivo por el cual CTLL inició la ejecución del monto adeudado por el Acuerdo ante los tribunales de España. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL ha cobrado la totalidad del monto adeudado por el Acuerdo, con más intereses y gastos por la suma total de US\$ 15,7 millones por todo concepto.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 30:** (Continuación)**Reclamo por el reconocimiento del costo del Gas Plus**

En Septiembre de 2015, CAMMESA informó a CTLL que, de acuerdo a la Res. SE N° 529/14, a partir de la terminación de la primera renovación automática de los contratos de abastecimiento de gas natural vigentes a esa fecha (enero 2016) dejaría de reconocer: (i) cualquier otra renovación automática de esos contratos, (ii) los costos asociados a la adquisición del Gas Plus (incluyendo el 10% contemplado en el Convenio Marco).

Como consecuencia de ello, con fecha 3 de septiembre de 2015 y 1 de enero de 2016, CTLL declaró force majeure sobre los acuerdos para la adquisición de gas natural con Pan American Energy LLC Argentina y con PEPASA, respectivamente, lo que resultó en la suspensión de las obligaciones de CTLL en virtud de ambos contratos. Adicionalmente, se presentaron los correspondientes reclamos contra CAMMESA en relación a ambos acuerdos.

Ante la falta de respuesta de parte de la ex SE, el 13 de noviembre de 2015, CTLL interpuso un reclamo administrativo previo a fin de revertir la decisión de CAMMESA y en subsidio se reparen los daños producidos a CTLL. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, el reclamo sigue pendiente de resolución.

**NOTA 31: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN****31.1 Generación****HIDISA e HINISA**

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2015, HIDISA e HINISA han registrado pérdidas brutas y operativas. Esta situación se deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la remuneración de HIDISA e HINISA, la implementación de la Res. SE N° 95/13 (modificada por las Res. SE N° 529/14 y N° 482/15) a partir de la transacción comercial del mes de noviembre de 2013.

Con fecha 30 de marzo de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Res. SE N° 22/16, la cual reemplazó los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII de la Res. SE N° 482/15 (modificatoria de la Res. SE N° 95/13 y Res. SE N° 529/14) actualizando retroactivamente, a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2016, los valores de las remuneraciones de costos fijos (120%), costos variables (40%) y mantenimientos (100%).

Si bien los incrementos tarifarios otorgados contribuyeron a reducir el impacto negativo que viene teniendo, sobre la situación económica y financiera HIDISA e HINISA, el nuevo régimen remunerativo implementado por la Res. SE N° 95/13 (posteriormente actualizado por la Res. SE N° 529/14 de fecha 20 de mayo de 2014 y Res. SE N° 482/15 de fecha 10 de julio de 2015), no han sido atendidos los reiterados reclamos que HIDISA e HINISA viene realizando a través de distintas presentaciones a CAMMESA y la SE, respecto de una adecuación tarifaria más acorde a su estructura técnica y operativa.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 31:** (Continuación)**CPB**

Al 31 de marzo de 2016, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 345,4 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 291,8 millones que serán parcialmente refinanciados a través de desembolsos por Financiamiento de los Mantenimientos Mayores a recibir de CAMMESA.

Asimismo, si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la capacidad de generación de fondos excedentes, la carga financiera podría superar los resultados operativos, y en consecuencia afectar la ecuación patrimonial de CPB.

**31.2 Distribución**

En el ejercicio 2015 Edenor registró resultados operativos y netos positivos, logrando de esta forma revertir su situación económico-financiera negativa de los últimos años. Esto se produjo como consecuencia de la emisión por parte de la SE de la Res. 32/15 el 13 de marzo de 2015, mediante la cual se consideró la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y entendió necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

A pesar del deterioro de la ecuación económico-financiera de los últimos años, Edenor ha logrado mantener razonablemente la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica como así también satisfacer los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida. El desequilibrio en la ecuación del negocio se generó como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes en la tarifa semestralmente a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias. En ese sentido Edenor absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

Teniendo en cuenta la situación expuesta, el 16 de diciembre de 2015 el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 134 mediante el cual declaró la emergencia del sector eléctrico nacional, habilitando al MEyM a activar un programa de acciones en generación, transporte y distribución de energía a nivel nacional y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas.

Como parte de las medidas tendientes al saneamiento del sector eléctrico, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Resoluciones N° 6 y 7 y el ENRE su Resolución N° 1, mediante las cuales se implementó un nuevo esquema tarifario en procura de mejorar los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder realizar inversiones, trabajos de mantenimiento y expansión de las redes, y que reflejara el nuevo costo de generación aprobado. Este nuevo esquema tarifario protege a los sectores que no puedan afrontar el costo pleno del servicio, a través de la creación de la “Tarifa Social” y va acompañado de un programa para disminuir el consumo de energía, además de ser implementado mediante un esquema de facturación mensual, con el fin de amortiguar los efectos de los aumentos a los usuarios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 31:** (Continuación)

Paralelamente la mencionada Resolución N° 7 instruye al ENRE a llevar a cabo todos los actos que fueren necesarios a efectos de concluir la RTI antes del 31 de diciembre de 2016. En este sentido, con fecha 1° de abril de 2016 el ENRE dictó la resolución N°55/2016 mediante la cual se aprueba el programa para la Revisión tarifaria de distribución para el presente año y se establecen los criterios y metodologías para el proceso, así como también el régimen de resarcimiento y sanciones (Nota 2).

No obstante estos avances, al 31 de marzo de 2016, la Sociedad aún presenta un capital de trabajo negativo que asciende a \$ 1.543 millones, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 2.981,6 millones más intereses devengados al 31 de marzo de 2016, respecto del cual la Sociedad presentó una propuesta de pago según los flujos de caja disponibles y proyectados, y sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, como ser la aprobación de un nuevo cuadro tarifario resultante de la finalización del proceso de RTI y la inexistencia de medidas cautelares que impidan su aplicación. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no se ha recibido la respuesta por parte de CAMMESA.

Ante este escenario, el Directorio de Edenor se encuentra evaluando la suficiencia de los recursos financieros otorgados para afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de Edenor, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

**NOTA 32: PROYECTOS PARA EL DESARROLLO Y EXPLOTACIÓN DE HIDROCARBUROS**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de los proyectos de inversión expuestos por PEPASA al 31 de diciembre de 2015, excepto por lo que se describe a continuación:

**Acuerdo de Inversión con YPF por Rincón del Mangrullo**

Al 31 de marzo de 2016, la producción bajo este acuerdo alcanza aproximadamente los 4 millones de m3 diarios, de los cuales el 50% corresponden a PEPASA, comercializada a través de acuerdos de suministro de gas celebrados con distintos clientes, a un precio promedio de 3,6 U\$\$/MMBTU. Cabe destacar que, durante el mes de marzo, se procedió a la puesta en marcha de las instalaciones de superficie con los que se estima incrementar la capacidad de separación y producción a los 5 millones de m3 diarios.

Al cierre de los presentes estados condensados intermedios, se ha compensado la totalidad del volumen de gas reconocido en forma retroactiva al 1 de enero de 2015 en virtud de la segunda adenda al acuerdo con YPF por 63,7 millones de m3, lo que representó un ingreso total para PEPASA de aproximadamente \$ 114 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 33: ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

**Convenio de exclusividad para la venta de la participación en TGS**

Con fecha 22 de abril de 2016, la Sociedad ha acordado con Harz Energy, subsidiaria del Grupo Neuss un período de exclusividad de 45 días, para concretar la venta del paquete accionario y derechos que tiene la Sociedad, en forma indirecta, de TGS, a través de la tenencia en un fideicomiso que posee el 40% del capital accionario de CIESA (Nota 28) y de su participación directa del 10% adicional en dicha compañía (Nota 9).

En compensación por el mencionado período de exclusividad, Harz Energy abonó a la Sociedad la suma de US\$ 3 millones, la cual será descontada del precio de compra, el que en caso de concretarse la operación, ascendería a US\$ 250 millones.

Los principales tipos de activos que componen los activos mantenidos para la venta son:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.768.535.709	-
Participaciones en asociadas	116.584.115	-
<b>Total activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.885.119.824</b>	<b>-</b>

**NOTA 34: HECHOS POSTERIORES**

**Adquisición del paquete accionario de Petrobras Argentina S.A.**

Petróleo Brasileiro S.A. y la Sociedad (las “Partes”) concluyeron las negociaciones de los principales términos y condiciones para la adquisición por parte de la Sociedad del total del paquete accionario de Petrobras Participaciones S.L., que posee la titularidad del 67,2% del capital y votos de Petrobras Argentina S.A (“Petrobras Argentina”).

El precio base de la transacción asciende a la suma de US\$ 892 millones (lo que representa un valor de US\$ 1.327 millones por el 100% del paquete accionario de Petrobras Argentina).

Adicionalmente, las Partes acordaron que Petróleo Brasileiro S.A. o una sociedad afiliada, tendrá: (i) una participación del 33,6 % de la concesión otorgada en el Área Río Neuquén, donde se llevarán a cabo importantes inversiones para aumentar la producción del Área y (ii) el 100 % de los activos de Colpa Caranda, en Bolivia, una vez cumplidos los requerimientos previstos en la normativa de Bolivia.

El acuerdo definitivo sobre la transacción, que fue llevada a cabo a través de un proceso competitivo, está sujeto a la aprobación de los términos y condiciones finales por parte del Directorio de la Sociedad, el Directorio Ejecutivo y el Consejo de Administración de Petróleo Brasileiro S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 34:** (Continuación)

**Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria**

Con fecha 29 de abril de 2016, la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 que ascendían a una ganancia de \$ 3.065,1 millones resolviendo destinar \$ 153,3 millones a la constitución de reserva legal y \$ 2.911,8 millones a la constitución de una reserva facultativa.

**Adquisición de Greenwind – Proyecto Eólico**

Con fecha 18 de abril de 2016, CTLL adquirió el 100% del capital y las acciones de Greenwind por un monto de U\$S 2,1 millones. Greenwind es una sociedad anónima radicada en Argentina, cuyo principal objetivo es el desarrollo del proyecto eólico “Corti”, que consiste en la instalación de un parque de 100 MW de capacidad en Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. Greenwind tiene el derecho de usufructo sobre un terreno de 1.500 hectáreas, en el que se han desarrollado mediciones del viento durante los últimos cuatro años.

**Programa Global de VCP de PEPASA**

Con fecha 20 de abril de 2016, PEPASA emitió el VCP Serie 14 por un valor nominal de \$ 295,8 millones, a la tasa Badlar Privada más un margen del 5,9 % con vencimiento el 15 de abril de 2017. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Reseña informativa al 31 de marzo de 2016****1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.****a. Contingencias****Acciones legales por incumplimientos de la unión transitoria de empresas formada por Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. (conjuntamente “el Contratista”)**

En relación con el Acuerdo suscripto entre las partes el 3 de diciembre de 2015, en virtud del cual se establecieron la forma y condiciones para cancelar el saldo pendiente por parte del Contratista a favor de CTLL, el Contratista incumplió con los términos y condiciones para cancelar cada una de las cuotas, motivo por el cual CTLL inició la ejecución del monto adeudado por el Acuerdo ante los tribunales de España. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL ha cobrado la totalidad del monto adeudado por el Acuerdo, con más intereses y gastos por la suma total de U\$S 15,7 millones por todo concepto.

**b. Reclamo por el reconocimiento del costo del Gas Plus**

En Septiembre de 2015, CAMMESA informó a CTLL que, de acuerdo a la Res. SE N° 529/14, a partir de la terminación de la primera renovación automática de los contratos de abastecimiento de gas natural vigentes a esa fecha (enero 2016) dejaría de reconocer: (i) cualquier otra renovación automática de esos contratos, (ii) los costos asociados a la adquisición del Gas Plus (incluyendo el 10% contemplado en el Convenio Marco).

Como consecuencia de ello, con fecha 3 de septiembre de 2015 y 1 de enero de 2016, CTLL declaró force majeure sobre los acuerdos para la adquisición de gas natural con Pan American Energy LLC Argentina y con PEPASA, respectivamente, lo que resultó en la suspensión de las obligaciones de CTLL en virtud de ambos contratos. Adicionalmente, se presentaron los correspondientes reclamos contra CAMMESA en relación a ambos acuerdos.

Ante la falta de respuesta de parte de la ex SE, el 13 de noviembre de 2015, CTLL interpuso un reclamo administrativo previo a fin de revertir la decisión de CAMMESA y en subsidio se reparen los daños producidos a CTLL. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, el reclamo sigue pendiente de resolución.

**c. Situación económico-financiera del segmento Generación****HIDISA e HINISA**

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2015, HIDISA e HINISA han registrado pérdidas brutas y operativas. Esta situación se deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la remuneración de HIDISA e HINISA, la implementación de la Res. SE N° 95/13 (modificada por las Res. SE N° 529/14 y N° 482/15) a partir de la transacción comercial del mes de noviembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2016** (Continuación)

Con fecha 30 de marzo de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Res. SE N° 22/16, la cual reemplazó los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII de la Res. SE N° 482/15 (modificatoria de la Res. SE N° 95/13 y Res. SE N° 529/14) actualizando retroactivamente, a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2016, los valores de las remuneraciones de costos fijos (120%), costos variables (40%) y mantenimientos (100%).

Si bien los incrementos tarifarios otorgados contribuyeron a reducir el impacto negativo que viene teniendo, sobre la situación económica y financiera HIDISA e HINISA, el nuevo régimen remunerativo implementado por la Res. SE N° 95/13 (posteriormente actualizado por la Res. SE N° 529/14 de fecha 20 de mayo de 2014 y Res. SE N° 482/15 de fecha 10 de julio de 2015), no han sido atendidos los reiterados reclamos que HIDISA e HINISA viene realizando a través de distintas presentaciones a CAMMESA y la SE, respecto de una adecuación tarifaria más acorde a su estructura técnica y operativa.

**CPB**

Al 31 de marzo de 2016, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 345,4 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 291,8 millones que serán parcialmente refinanciados a través de desembolsos por Financiamiento de los Mantenimientos Mayores a recibir de CAMMESA.

Asimismo, si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la capacidad de generación de fondos excedentes, la carga financiera podría superar los resultados operativos, y en consecuencia afectar la ecuación patrimonial de CPB.

**d. Situación económico-financiera del segmento de negocio Distribución**

En el ejercicio 2015 Edenor registró resultados operativos y netos positivos, logrando de esta forma revertir su situación económico-financiera negativa de los últimos años. Esto se produjo como consecuencia de la emisión por parte de la SE de la Res. 32/15 el 13 de marzo de 2015, mediante la cual se consideró la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y entendió necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

A pesar del deterioro de la ecuación económico-financiera de los últimos años, Edenor ha logrado mantener razonablemente la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica como así también satisfacer los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida. El desequilibrio en la ecuación del negocio se generó como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes en la tarifa semestralmente a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias. En ese sentido Edenor absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2016** (Continuación)

Teniendo en cuenta la situación expuesta, el 16 de diciembre de 2015 el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 134 mediante el cual declaró la emergencia del sector eléctrico nacional, habilitando al MEyM a activar un programa de acciones en generación, transporte y distribución de energía a nivel nacional y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas.

Como parte de las medidas tendientes al saneamiento del sector eléctrico, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Resoluciones N° 6 y 7 y el ENRE su Resolución N° 1, mediante las cuales se implementó un nuevo esquema tarifario en procura de mejorar los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder realizar inversiones, trabajos de mantenimiento y expansión de las redes, y que reflejara el nuevo costo de generación aprobado. Este nuevo esquema tarifario protege a los sectores que no puedan afrontar el costo pleno del servicio, a través de la creación de la “Tarifa Social” y va acompañado de un programa para disminuir el consumo de energía, además de ser implementado mediante un esquema de facturación mensual, con el fin de amortiguar los efectos de los aumentos a los usuarios.

Paralelamente la mencionada Resolución N° 7 instruye al ENRE a llevar a cabo todos los actos que fueren necesarios a efectos de concluir la RTI antes del 31 de diciembre de 2016. En este sentido, con fecha 1° de abril de 2016 el ENRE dictó la resolución N°55/2016 mediante la cual se aprueba el programa para la Revisión tarifaria de distribución para el presente año y se establecen los criterios y metodologías para el proceso, así como también el régimen de resarcimiento y sanciones (Nota 2).

No obstante estos avances, al 31 de marzo de 2016, la Sociedad aún presenta un capital de trabajo negativo que asciende a \$ 1.543 millones, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 2.981,6 millones más intereses devengados al 31 de marzo de 2016, respecto del cual la Sociedad presentó una propuesta de pago según los flujos de caja disponibles y proyectados, y sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, como ser la aprobación de un nuevo cuadro tarifario resultante de la finalización del proceso de RTI y la inexistencia de medidas cautelares que impidan su aplicación. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no se ha recibido la respuesta por parte de CAMMESA.

Ante este escenario, el Directorio de Edenor se encuentra evaluando la suficiencia de los recursos financieros otorgados para afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de Edenor, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

**2. Hechos posteriores**

Ver Nota 34 a los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 (Continuación)**
**3. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los últimos periodos.**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Activo no corriente	18.123.806.008	13.837.752.212	9.359.863.787	8.258.535.998	8.759.120.937
Activo corriente	10.528.864.471	5.679.689.573	3.811.224.125	2.091.025.086	2.243.482.228
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>2.885.119.824</u>	-	11.987.500	1.407.286.544	1.262.154.606
<b>Total</b>	<u><b>31.537.790.303</b></u>	<u><b>19.517.441.785</b></u>	<u><b>13.183.075.412</b></u>	<u><b>11.756.847.628</b></u>	<u><b>12.264.757.771</b></u>
Pasivo no corriente	12.889.799.707	7.971.493.420	5.531.910.682	5.528.018.588	4.925.800.876
Pasivo corriente	9.593.833.513	6.829.872.122	5.392.528.526	3.548.586.263	2.928.478.069
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	952.507.238	1.062.153.822
<b>Total</b>	<u><b>22.483.633.220</b></u>	<u><b>14.801.365.542</b></u>	<u><b>10.924.439.208</b></u>	<u><b>10.029.112.089</b></u>	<u><b>8.916.432.767</b></u>
Participación no controladora	1.455.969.624	893.490.078	534.272.489	311.574.487	953.910.233
Patrimonio atribuible a los propietarios	<u>7.598.187.459</u>	<u>3.822.586.165</u>	<u>1.724.363.715</u>	<u>1.416.161.052</u>	<u>2.394.414.771</u>
<b>Total</b>	<u><b>31.537.790.303</b></u>	<u><b>19.517.441.785</b></u>	<u><b>13.183.075.412</b></u>	<u><b>11.756.847.628</b></u>	<u><b>12.264.757.771</b></u>

**4. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con los últimos periodos.**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Resultado operativo	937.785.417	1.202.426.151	(225.279.540)	(340.206.033)	17.585.746
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	(30.594.766)	3.548.527	(25.376.176)	(10.223.048)	(5.219.598)
Resultado por participaciones en asociadas	(2.653.210)	1.841.249	(7.507.198)	5.538.857	2.072.023
Resultados financieros, neto	<u>(138.366.139)</u>	<u>273.351.100</u>	<u>(508.790.017)</u>	<u>(206.743.338)</u>	<u>(138.240.450)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>766.171.302</u>	<u>1.481.167.027</u>	<u>(766.952.931)</u>	<u>(551.633.562)</u>	<u>(123.802.279)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>(93.212.471)</u>	<u>(319.195.902)</u>	<u>47.183.816</u>	<u>73.648.770</u>	<u>12.477.932</u>
Resultado por operaciones continuas	<u>672.958.831</u>	<u>1.161.971.125</u>	<u>(719.769.115)</u>	<u>(477.984.792)</u>	<u>(111.324.347)</u>
Operaciones discontinuadas	-	-	-	(128.037.923)	39.965.000
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<u><b>672.958.831</b></u>	<u><b>1.161.971.125</b></u>	<u><b>(719.769.115)</b></u>	<u><b>(606.022.715)</b></u>	<u><b>(71.359.347)</b></u>
<b>Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad	607.598.355	901.943.430	(390.105.226)	(386.594.152)	(47.191.787)
Participación no controladora	65.360.476	260.027.695	(329.663.889)	(219.428.563)	(24.167.560)
Otro resultado integral	-	266.103	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio</b>	<u><b>672.958.831</b></u>	<u><b>1.162.237.228</b></u>	<u><b>(719.769.115)</b></u>	<u><b>(606.022.715)</b></u>	<u><b>(71.359.347)</b></u>
<b>Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad	607.598.355	902.178.272	(390.105.226)	(386.594.152)	(47.191.787)
Participación no controladora	65.360.476	260.058.956	(329.663.889)	(219.428.563)	(24.167.560)

**5. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	173.485.454	768.002.807	500.035.866	282.526.455	489.267.190
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	105.867.035	(1.041.472.320)	(355.284.018)	(241.741.188)	(88.774.792)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación	47.440.938	241.325.469	(314.338.365)	70.197.889	(260.982.851)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	11.617.650
<b>Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u><b>326.793.427</b></u>	<u><b>(32.144.044)</b></u>	<u><b>(169.586.517)</b></u>	<u><b>110.983.156</b></u>	<u><b>151.127.197</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2016** (Continuación)

**6. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Liquidez</b>					
Activo corriente	13.413.984.295	5.679.689.573	3.823.211.625	3.498.311.630	3.505.636.834
Pasivo corriente	9.593.833.513	6.829.872.122	5.392.528.526	3.548.586.263	2.928.478.069
Índice	<b>1,40</b>	<b>0,83</b>	<b>0,71</b>	<b>0,99</b>	<b>1,20</b>
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio atribuible a los propietarios	7.598.187.459	3.822.586.165	1.724.363.715	1.416.161.052	2.394.414.771
Total del pasivo	22.483.633.220	14.801.365.542	10.924.439.208	10.029.112.089	8.916.432.767
Índice	<b>0,34</b>	<b>0,26</b>	<b>0,16</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>
<b>Inmovilización del capital</b>					
Activo no corriente	18.123.806.008	13.837.752.212	9.359.863.787	8.258.535.998	8.759.120.937
Total del activo	31.537.790.303	19.517.441.785	13.183.075.412	11.756.847.628	12.264.757.771
Índice	<b>0,57</b>	<b>0,71</b>	<b>0,71</b>	<b>0,70</b>	<b>0,71</b>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado del período atribuible a los propietarios	607.598.355	901.943.430	(390.105.226)	(386.594.152)	(47.191.787)
Patrimonio promedio	5.710.386.812	1.570.262.384	1.927.765.636	2.416.892.496	2.416.892.496
Índice	<b>0,106</b>	<b>0,574</b>	<b>(0,202)</b>	<b>(0,160)</b>	<b>(0,020)</b>

**7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.**

Al respecto ver Punto 1.

---

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Pampa Energía S.A.  
Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, Edificio 4  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-52655265-9

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

### **Conclusión**

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

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

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad, a excepción de lo mencionado en a) precedente, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 687.478, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
**Pampa Energía S.A.**

1. 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 (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”).
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 10 de mayo de 2016. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.



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

Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada condensada intermedia, el resultado integral consolidado condensado intermedio y el flujo de efectivo consolidado condensado intermedio de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
5. Los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 2016, se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
6. Los estados financieros condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 2016, 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.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular