



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2016 Y POR EL PERIODO 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2016 Y POR EL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales 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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales 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.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENDISA	Energía Distribuida S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuales S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad / Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
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.
ROFEX	Mercado a Término de Rosario S.A.
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SE	Secretaría de Energía
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.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
VAD	Valor Agregado de Distribución

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

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Ortiz de Ocampo 3302 - Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	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
Fecha de inscripción en la IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	28 de agosto de 2013
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.695.859.459 acciones

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2016 presentado en forma comparativa,

Expresado en pesos

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	6	7.288.426.657	6.573.537.341
Propiedades, planta y equipo	7	1.976.716	2.227.769
Otros créditos	8	12.295.210	22.441.919
Total del activo no corriente		<u>7.302.698.583</u>	<u>6.598.207.029</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	8	54.943.907	95.605.006
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	689.747.971	1.226.917.270
Efectivo y equivalentes de efectivo		13.220.484	12.335.454
Total del activo corriente		<u>757.912.362</u>	<u>1.334.857.730</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	23	125.904.632	-
Total del activo		<u>8.186.515.577</u>	<u>7.933.064.759</u>
PATRIMONIO			
Capital social	10	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
Otro resultado integral		(31.086.202)	(31.086.202)
Resultados no asignados		3.989.884.273	3.065.089.423
Total del patrimonio		<u>7.915.383.954</u>	<u>6.990.589.104</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		132.160.709	118.356.654
Cargas fiscales		861.454	880.636
Total del pasivo no corriente		<u>133.022.163</u>	<u>119.237.290</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	11	9.586.682	274.874.166
Préstamos	12	51.302.575	242.694.810
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		7.550.031	3.372.742
Cargas fiscales		26.627.162	259.050.879
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		42.940.046	43.142.804
Provisiones		102.964	102.964
Total del pasivo corriente		<u>138.109.460</u>	<u>823.238.365</u>
Total del pasivo		<u>271.131.623</u>	<u>942.475.655</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>8.186.515.577</u>	<u>7.933.064.759</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)

 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

Estado de Resultado Integral Individual 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>
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	838.593.948	952.934.808
Ingresos por servicios	13	18.234.504	12.456.240
Gastos de administración	14	(47.174.513)	(24.835.927)
Otros ingresos operativos	15	15.890.950	-
Otros egresos operativos	15	(2.486.270)	(333.850)
Resultado operativo		<u>823.058.619</u>	<u>940.221.271</u>
Ingresos financieros	16	856.676	2.065.275
Gastos financieros	16	(5.104.315)	(22.690.471)
Otros resultados financieros	16	119.793.583	(9.318.036)
Resultados financieros, neto		<u>115.545.944</u>	<u>(29.943.232)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>938.604.563</u>	<u>910.278.039</u>
Impuesto a la ganancia mínima presunta		<u>(13.809.713)</u>	<u>(8.334.609)</u>
Ganancia del período		<u>924.794.850</u>	<u>901.943.430</u>
 Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	<u>-</u>	<u>234.842</u>
Otro resultado integral del período		<u>-</u>	<u>234.842</u>
Ganancia integral del período		<u>924.794.850</u>	<u>902.178.272</u>
 Ganancia por acción:			
Ganancia por acción básica	17	0,5453	0,6862
Ganancia por acción diluida	17	0,5453	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)

 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



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

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados					Total patrimonio
	Capital social	Prima de emisión y Otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	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
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	901.943.430	901.943.430
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	234.842	901.943.430	902.178.272
Saldos al 31 de marzo de 2015	<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>
Venta de participaciones en subsidiarias	-	5.226.291	-	-	-	-	-	5.226.291
Constitución reserva legal - Asamblea 30.04.2015	-	-	37.157.968	-	-	-	(37.157.968)	-
Constitución 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
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	2.163.145.993	2.163.145.993
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	870.052	-	870.052
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	870.052	2.163.145.993	2.164.016.045
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<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>
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	924.794.850	924.794.850
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	924.794.850	924.794.850
Saldos al 31 de marzo de 2016	<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>3.989.884.273</u>	<u>7.915.383.954</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)

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual 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>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		924.794.850	901.943.430
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a la ganancia mínima presunta		13.809.713	8.334.609
Intereses devengados		3.987.961	20.417.426
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	278.961	274.136
Constitución de provisiones para irrecuperabilidad de créditos fiscales, neto	15	448	-
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(838.593.948)	(952.934.808)
Diferencia de cambio, neta	16	(98.689.870)	8.944.825
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(21.103.713)	373.211
Diversos		-	155.558
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución de créditos por ventas y otros créditos		5.769.610	84.233.493
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(88.551.764)	(96.142.587)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		4.177.289	(1.606.663)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales		(232.693.379)	8.308.595
Pagos por instrumentos financieros derivados		<u>(13.009.329)</u>	-
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades operativas		<u>(339.823.171)</u>	<u>(17.698.775)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(27.908)	(87.062)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		342.410.837	487.303
Integraciones de capital en subsidiarias		(2.800.000)	(925.000)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(850.000)	(250.000)
Cobros de préstamos a subsidiarias		-	3.000.000
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		-	107.748
Cobro por venta y amortización de títulos públicos		<u>44.579.766</u>	-
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión		<u>383.312.695</u>	<u>2.332.989</u>

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

Estado de Flujo de Efectivo Individual Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	12	14.186.367	15.000.000
Pagos de préstamos	12	(45.351.030)	(20.575)
Pagos de intereses por préstamos	12	<u>(14.735.599)</u>	<u>(221.641)</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación		<u>(45.900.262)</u>	<u>14.757.784</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(2.410.738)</u>	<u>(608.002)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		12.335.454	4.830.478
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		3.295.768	84.471
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(2.410.738)</u>	<u>(608.002)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>13.220.484</u>	<u>4.306.947</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Aportes de capital pendientes de integración		-	1.500.000
Reclasificación de participaciones en subsidiarias a activos clasificados como mantenidos para la venta	23	125.904.632	-
Pago de otras deudas y préstamos mediante entrega de títulos públicos		<u>(267.271.874)</u>	-
Compensaciones de depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados con otras deudas		-	(47.494.652)

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)

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
presentados 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.

Con fecha 11 de febrero de 2010 la Sociedad obtuvo autorización para operar como agente y miembro compensador del ROFEX.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 2: (Continuación)

La Sociedad ha adoptado la Resolución Técnica N° 43 para el presente ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016. Por lo expuesto, los presentes estados financieros individuales condensados intermedios son los primeros emitidos de acuerdo con NIIF, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2015 y debiendo aplicarse por lo tanto las provisiones de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” a dicha fecha.

La NIIF 1 requiere que una controlante que adopta NIIF por primera vez para sus estados financieros individuales con posterioridad a la adopción en sus estados financieros consolidados, valúe en la transición los activos y pasivos (incluyendo inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos) por el mismo monto en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación. Debido a esta exención prevista en la NIIF 1, no existen diferencias en la transición, por lo cual no se han incluido los saldos iniciales a la fecha de transición ni las reconciliaciones requeridas por la NIIF 1.

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, han sido preparados de conformidad con 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 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 ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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 períodos.

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 3: 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:

3.1 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.

3.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016

- NIC 27 “Estados financieros separados”: En agosto de 2014, el IASB modificó la NIC 27 “Estados financieros separados”, admitiendo la utilización del método de la participación como se describe en NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” como opción en la contabilización de inversiones en subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017 y permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIC 27 por la implementación de la RT 43, descrita en nota de Bases de Presentación.

3.3 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 por 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 4: 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 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés 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.

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 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

El capital social de las subsidiarias se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio de todas las subsidiarias es Argentina con excepción de PISA, cuyo país de domicilio es Uruguay. El país de domicilio es también el lugar principal donde las subsidiarias desarrollan sus actividades.

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información de los estados contables/financieros utilizados para la valuación de las participaciones en subsidiarias:

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinícola	31.03.2016	14.427.639	186.355	6.339.319
CTG	Generadora	31.03.2016	96.735.724	72.665.054	483.075.374
CTLL	Generadora	31.03.2016	534.400.000	225.196.658	1.290.395.921
IEASA	Inversora	31.03.2016	123.525.880	(313.531.447)	(1.077.020.860)
INDISA	Inversora	31.03.2016	41.990.000	10.565.727	120.271.417
INNISA	Inversora	31.03.2016	50.572.000	19.199.462	265.266.248
IPB	Inversora	31.03.2016	26.160	(56.282.566)	67.545.408
PACOSA	Comercializadora	31.03.2016	19.700.000	(389.859)	20.359.415
PEPCA ⁽¹⁾	Inversora	31.03.2016	50.854.985	(2.458.918)	93.654.618
PISA	Inversora	31.03.2016	207.500.861	652.800.377	5.283.967.099
PP	Inversora	31.03.2016	37.273.640	(8.132.732)	(13.607.058)
PP II	Inversora	31.03.2016	136.345	(17.571)	118.760
PEPASA	Petrolera	31.03.2016	119.400.000	183.154.410	792.316.352
Transec	Inversora	31.03.2016	80.114.725	(30.618.663)	160.173.612

⁽¹⁾ De acuerdo a lo que se menciona en Nota 23, se expone la participación en dicha subsidiaria en el rubro “Activos clasificados como mantenido para la venta”.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

El detalle de las valuaciones y porcentajes de participación de las subsidiarias es el siguiente:

	31.03.2016				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	6.339.215	-	-	6.339.215	99,99
CTG	126.418.273	(2.578.381)	5.627.370	129.467.262	26,17
CTLL	1.290.389.515	136.972.242	-	1.427.361.757	99,99
IEASA ⁽²⁾	(748.576.546)	84.239.117	-	(664.337.429)	98,05
INDISA	110.168.620	(6.688.300)	-	103.480.320	91,60
INNISA	239.455.845	(1.227.137)	-	238.228.708	90,27
IPB	66.194.499	-	-	66.194.499	98,00
PACOSA	20.349.080	-	-	20.349.080	99,95
PISA	5.283.966.724	132.607.559	-	5.416.574.283	100,00
PP ⁽²⁾	(5.474.183)	-	-	(5.474.183)	99,99
PP II	118.692	-	-	118.692	99,94
PEPASA	392.998.086	-	-	392.998.086	49,60
Transelec	157.126.367	-	-	157.126.367	98,10
	<u>6.939.474.187</u>	<u>343.325.100</u>	<u>5.627.370</u>	<u>7.288.426.657</u>	

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y su desvalorización en caso de corresponder, recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA, venta de propiedades, planta y equipos entre subsidiarias y otros.

⁽²⁾ Por efecto de la adopción de la Resolución Técnica N° 43 y consecuente aplicación de las NIIF para los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha dejado de reconocer pérdidas adicionales generadas por la subsidiaria IEASA y PP, dado que la Sociedad no ha asumido ninguna obligación contractual ni constructiva para responder por ellas.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

	31.12.2015				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	3.952.888	-	-	3.952.888	99,99
CTG	107.402.215	(2.578.381)	5.627.370	110.451.204	26,17
CTLL	1.065.193.913	125.195.018	-	1.190.388.931	99,99
IEASA ⁽²⁾	(748.576.546)	84.239.117	-	(664.337.429)	98,05
INDISA	100.490.414	(6.534.319)	-	93.956.095	91,60
INNISA	222.124.489	(1.227.137)	-	220.897.352	90,27
IPB	121.351.415	-	-	121.351.415	98,00
PACOSA	20.738.741	-	-	20.738.741	99,95
PEPCA	94.191.268	34.123.105	-	128.314.373	98,00
PISA	4.631.166.348	232.681.456	-	4.863.847.804	100,00
PP ⁽²⁾	(5.474.183)	-	-	(5.474.183)	99,99
PP II	136.254	-	-	136.254	99,94
PEPASA ⁽³⁾	302.151.377	-	-	302.151.377	49,60
Transelec	187.162.519	-	-	187.162.519	98,10
	<u>6.102.011.112</u>	<u>465.898.859</u>	<u>5.627.370</u>	<u>6.573.537.341</u>	

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y su desvalorización en caso de corresponder, recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA, venta de propiedades, planta y equipos entre subsidiarias y otros.

⁽²⁾ Por efecto de la adopción de la Resolución Técnica N° 43 y consecuente aplicación de las NIIF para los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha dejado de reconocer pérdidas adicionales generadas por la subsidiaria IEASA y PP, dado que la Sociedad no ha asumido ninguna obligación contractual ni constructiva para responder por ellas.

⁽³⁾ Durante el ejercicio 2015, la Sociedad vendió 163.928 acciones de PEPASA. Como resultado de dichas operaciones, la Sociedad ha reducido su participación al 49,60%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

Las siguientes tablas presentan la desagregación del resultado por participaciones en subsidiarias:

	31.03.2016			31.03.2015		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	186.327	-	186.327	(333.717)	-	(333.717)
CTG	19.016.058	-	19.016.058	8.343.144	-	8.343.144
CTLL	225.195.602	11.777.224	236.972.826	91.370.352	10.486.997	101.857.349
IEASA	-	-	-	181.728.881	(3.815.087)	177.913.794
INDISA	9.678.207	(153.981)	9.524.226	285.307	(153.984)	131.323
INNISA	17.331.356	-	17.331.356	7.204.465	-	7.204.465
IPB	(55.156.916)	-	(55.156.916)	19.323.158	-	19.323.158
PACOSA	(389.661)	-	(389.661)	(762.234)	-	(762.234)
PEPCA	(2.409.740)	-	(2.409.740)	1.988.239	-	1.988.239
PISA	652.800.375	(100.073.897)	552.726.478	664.746.295	(55.783.067)	608.963.228
PP	-	-	-	(123.265)	4.023.851	3.900.586
PP II	(17.561)	-	(17.561)	(20.790)	-	(20.790)
PEPASA	90.846.708	-	90.846.708	20.964.349	-	20.964.349
Transelec	(30.036.153)	-	(30.036.153)	3.461.914	-	3.461.914
	<u>927.044.602</u>	<u>(88.450.654)</u>	<u>838.593.948</u>	<u>998.176.098</u>	<u>(45.241.290)</u>	<u>952.934.808</u>

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias, ajustes por recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA, venta de propiedades, planta y equipos entre subsidiarias y otros.

	31.03.2016			31.03.2015		
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
CTG	-	-	-	85.435	-	85.435
CTLL	-	-	-	209.772	-	209.772
IPB	-	-	-	(59.157)	-	(59.157)
PP	-	-	-	(520)	-	(520)
Transelec	-	-	-	(688)	-	(688)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>234.842</u>	<u>-</u>	<u>234.842</u>

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio		6.573.537.341	3.402.062.878
Aumentos de capital		2.200.000	2.225.000
Participaciones en subsidiarias reclasificadas a activos clasificados como mantenidos para la venta	23	(125.904.632)	-
Participaciones en resultados		838.593.948	952.934.808
Participaciones en Otro resultado integral		-	234.842
Saldo al cierre del período		<u>7.288.426.657</u>	<u>4.357.457.528</u>

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Equipos de comunicaciones	301.622	-	-	-	301.622
Herramientas	3.912	-	-	-	3.912
Rodados	1.847.137	-	(257.264)	-	1.589.873
Muebles y útiles	386.624	23.553	-	54.957	465.134
Equipamiento informático y software	5.967.060	4.355	-	-	5.971.415
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	-	560.196
Anticipos	54.957	-	-	(54.957)	-
Totales al 31.03.2016	<u>9.066.551</u>	<u>27.908</u>	<u>(257.264)</u>	<u>-</u>	<u>8.892.152</u>
Totales al 31.03.2015	<u>8.911.854</u>	<u>87.062</u>	<u>(155.558)</u>	<u>-</u>	<u>8.843.358</u>

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Equipos de comunicaciones	(151.577)	-	(13.066)	(164.643)
Herramientas	(3.912)	-	-	(3.912)
Rodados	(1.625.229)	257.264	(15.851)	(1.383.816)
Muebles y útiles	(252.993)	-	(17.298)	(270.291)
Equipamiento informático y software	(4.299.832)	-	(232.746)	(4.532.578)
Maquinarias e instalaciones	(560.196)	-	-	(560.196)
Totales al 31.03.2016	<u>(6.893.739)</u>	<u>257.264</u>	<u>(278.961)</u>	<u>(6.915.436)</u>
Totales al 31.03.2015	<u>(5.798.303)</u>	<u>-</u>	<u>(274.136)</u>	<u>(6.072.439)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 7: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2015
Equipos de comunicaciones	136.979	150.045
Herramientas	-	-
Rodados	206.057	221.908
Muebles y útiles	194.843	133.631
Equipamiento informático y software	1.438.837	1.667.228
Maquinarias e instalaciones	-	-
Anticipos	-	54.957
Totales al 31.03.2016	1.976.716	
Totales al 31.03.2015	2.770.919	
Totales al 31.12.2015		2.227.769

NOTA 8: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
<u>No corriente</u>			
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		158.967.446	145.157.733
- Impuesto al valor agregado		11.042.145	21.331.121
- Impuesto sobre los ingresos brutos		896.713	896.265
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(159.864.159)	(146.053.998)
Depósitos en garantía		1.253.065	1.110.798
Otros créditos, neto		12.295.210	22.441.919
Total no corriente		12.295.210	22.441.919

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 8: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	18.f	5.658.698	7.136.825
Saldos con terceros por prestación de servicios		<u>3.426.659</u>	<u>6.254.173</u>
Créditos por ventas		<u>9.085.357</u>	<u>13.390.998</u>
Saldos con partes relacionadas	18.f	9.566.442	58.284.232
Crédito por venta de instrumentos financieros		50.820.363	44.424.163
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		18.528.205	7.965.765
- Impuesto sobre los ingresos brutos		2.365.534	2.861.032
- Retenciones de la seguridad social		-	337.654
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		1.454.803	1.302.251
Gastos pagados por adelantado		2.597.146	184.070
Diversos		1.702.435	2.731.527
Provisión para crédito por venta de instrumentos financieros		<u>(41.176.378)</u>	<u>(35.876.686)</u>
Otros créditos, neto		<u>45.858.550</u>	<u>82.214.008</u>
Total corriente		<u>54.943.907</u>	<u>95.605.006</u>

Los movimientos de la provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales son los siguientes:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	146.053.998	91.257.183
Aumentos	<u>13.810.161</u>	<u>8.334.609</u>
Saldo al cierre del período	<u>159.864.159</u>	<u>99.591.792</u>

Los movimientos de la provisión para crédito por venta de instrumentos financieros son los siguientes:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	35.876.686	23.119.715
Aumentos	<u>5.299.692</u>	<u>1.259.901</u>
Saldo al cierre del período	<u>41.176.378</u>	<u>24.379.616</u>

NOTA 9: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Títulos públicos	685.693.056	886.905.120
Fondos comunes de inversión	<u>4.054.915</u>	<u>340.012.150</u>
	<u>689.747.971</u>	<u>1.226.917.270</u>

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 10: 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.

NOTA 11: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Proveedores		9.511.195	19.869.588
Deudas comerciales		<u>9.511.195</u>	<u>19.869.588</u>
Saldos con partes relacionadas	18.f	75.487	255.004.578
Otras deudas		<u>75.487</u>	<u>255.004.578</u>
Total corriente		<u>9.586.682</u>	<u>274.874.166</u>

NOTA 12: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		12.412	187.420
Saldos con partes relacionadas	18.f	51.290.163	242.507.390
Total corriente		<u>51.302.575</u>	<u>242.694.810</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante los períodos fue la siguiente:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	242.694.810	566.802.665
Préstamos recibidos	14.186.367	15.000.000
Préstamos pagados	(45.351.030)	(20.575)
Intereses devengados	4.802.259	18.713.418
Intereses pagados	(14.735.599)	(221.641)
Diferencia de cambio	320.177	9.200.082
Cancelación mediante entrega de títulos públicos	(150.614.409)	-
Otros resultados financieros	-	8.242
Préstamos al cierre del período	<u>51.302.575</u>	<u>609.482.191</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 12: (Continuación)

Se describen a continuación las principales variaciones del endeudamiento de la Sociedad durante el presente período:

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 las ON 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.

NOTA 13: INGRESOS POR SERVICIOS

	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	18.a	8.587.259	7.080.423
Ingresos por servicios con terceros		9.647.245	5.375.817
Total ingresos por servicios		18.234.504	12.456.240

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.2016	31.03.2015
Remuneraciones	8.280.100	3.147.065
Cargas sociales	1.056.598	558.960
Beneficios al personal	750.946	736.986
Honorarios y retribuciones por servicios	7.902.806	2.525.652
Retribuciones de los directores	20.951.410	14.464.462
Retribuciones de los síndicos	123.747	112.500
Impuestos, tasas y contribuciones	1.559.584	806.841
Alquileres	807.177	665.185
Suscripciones y publicaciones	1.657.551	335.902
Seguros	528.126	286.753
Gastos de comunicación	285.199	187.347
Viáticos y movilidad	2.028.376	211.758
Servicios de limpieza y vigilancia	139.421	204.573
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	278.961	274.136
Gastos de oficina	145.650	93.806
Gastos de mantenimiento	201.048	110.216
Publicidad y promoción institucional	227.881	39.942
Diversos	249.932	73.843
Total gastos de administración	47.174.513	24.835.927

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de gastos	15.797.286	-
Diversos	93.664	-
Total otros ingresos operativos	<u>15.890.950</u>	<u>-</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Impuesto a los débitos y créditos	(2.485.822)	(333.377)
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(448)	-
Diversos	-	(473)
Total otros egresos operativos	<u>(2.486.270)</u>	<u>(333.850)</u>

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	856.576	2.065.275
Otros intereses	100	-
Total ingresos financieros	<u>856.676</u>	<u>2.065.275</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(4.802.259)	(18.713.418)
Intereses fiscales	(42.064)	(3.769.283)
Intereses comerciales	(214)	-
Impuestos y gastos bancarios	(259.778)	(207.770)
Total gastos financieros	<u>(5.104.315)</u>	<u>(22.690.471)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	98.689.870	(8.944.825)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	21.103.713	(373.211)
Total otros resultados financieros	<u>119.793.583</u>	<u>(9.318.036)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>115.545.944</u>	<u>(29.943.232)</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 17: 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 período.

(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.

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 del período	924.794.850	901.943.430
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ganancia por acción básica	0,5453	0,6862
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ganancia del período	924.794.850	901.943.430
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ajustes 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
Ganancia por acción diluida	0,5453	0,5807

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ingresos por servicios y comisiones

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
HIDISA	835.886	369.273
HINISA	961.951	453.324
PEPASA	2.880.000	2.250.000
PACOSA	975.000	750.000
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener	2.544.422	2.958.954
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	<u>390.000</u>	<u>298.872</u>
	<u><u>8.587.259</u></u>	<u><u>7.080.423</u></u>

Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de aspectos organizacionales, comerciales, administrativos, financieros y de gestión de recursos humanos.

(b) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	<u>(3.545.919)</u>	<u>(12.269)</u>
	<u><u>(3.545.919)</u></u>	<u><u>(12.269)</u></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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: (Continuación)

(c) Ingresos financieros

	31.03.2016	31.03.2015
<u>Subsidiarias</u>		
EASA	632.910	2.037.695
ENDISA	-	9.217
INDISA	223.666	-
INNISA	-	18.363
	<u>856.576</u>	<u>2.065.275</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

(d) Gastos financieros

	31.03.2016	31.03.2015
<u>Subsidiarias</u>		
CTG	-	(461.756)
CTLL	(1.396.613)	(4.452.716)
HIDISA	(418.619)	(2.181.792)
HINISA	(2.330.543)	(6.844.072)
INDISA	(22.249)	(490.028)
INNISA	(362.302)	(125.600)
PEPCA	(257.131)	(390.589)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	-	(3.766.290)
	<u>(4.787.457)</u>	<u>(18.712.843)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

(e) Aportes de capital suscriptos

	31.03.2016	31.03.2015
BLL	(2.200.000)	(1.600.000)
PP II	-	(200.000)
Transelec	-	(425.000)
	<u>(2.200.000)</u>	<u>(2.225.000)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: (Continuación)

(f) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 31.03.2016	Créditos por ventas	Otros créditos Corrientes	Otras deudas	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>				
BLL	-	500.000	-	-
CPB	-	1.822.598	-	-
CTG	-	916.745	-	-
CTLL	-	1.323.581	8.720	5.003.784
EASA	-	-	-	41.499.186
HIDISA	190.315	193.104	-	-
HINISA	93.632	190.258	-	-
IEASA	-	800.000	-	-
INDISA	-	3.308.967	-	-
INNISA	-	150.000	-	-
IPB	-	200.000	-	-
PEPASA	-	152.432	-	-
PEPCA	-	-	-	4.787.193
Transelec	-	-	50.000	-
<u>Negocio conjunto</u>				
Transener	4.902.851	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>				
Grupo EMES	-	8.757	16.767	-
CYCSA	471.900	-	-	-
	<u>5.658.698</u>	<u>9.566.442</u>	<u>75.487</u>	<u>51.290.163</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: (Continuación)

Saldos al 31.12.2015	Créditos por ventas	Otros créditos Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>				
BLL	-	-	450.000	-
CPB	-	1.820.597	12.025.000	-
CTG	-	1.736.644	-	822.238
CTLL	-	2.156.752	108.888.831	75.442.157
EASA	-	47.410.227	89.890.147	-
HIDISA	299.587	448.812	-	18.734.062
HINISA	532.789	452.017	-	119.749.298
IEASA	-	650.000	-	-
INDISA	-	3.085.302	-	1.212.318
INNISA	-	-	-	17.314.644
IPB	-	150.000	-	-
PACOSA	-	13.477	-	131.823
PEPASA	-	351.647	13.044.709	-
PEPCA	-	-	-	9.100.850
PP II	-	-	100.000	-
Transelec	-	-	100.000	-
<u>Negocio conjunto</u>				
Transener	5.832.549	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>				
Grupo EMES	-	8.757	16.767	-
CYCSA	471.900	-	30.489.124	-
	<u>7.136.825</u>	<u>58.284.232</u>	<u>255.004.578</u>	<u>242.507.390</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 19: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2016	Total 31.12.2015
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$S	85.703	14,600	1.251.265	1.108.998
Total del Activo no corriente				<u>1.251.265</u>	<u>1.108.998</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$S	670.047	14,600	9.782.684	9.884.825
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$S	46.965.278	14,600	685.693.056	886.905.120
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	569.738	14,600	8.318.173	12.145.155
Total del activo corriente				<u>703.793.913</u>	<u>908.935.100</u>
Total del activo				<u><u>705.045.178</u></u>	<u><u>910.044.098</u></u>
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	U\$S	377.141	14,700	5.543.968	5.935.977
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	-	14,650	-	5.196.285
Total del pasivo corriente				<u>5.543.968</u>	<u>11.132.262</u>
Total del pasivo				<u><u>5.543.968</u></u>	<u><u>11.132.262</u></u>

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 20: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos 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. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable.

Al 31 de marzo de 2016	Nivel 1	Total
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Títulos públicos	685.693.056	685.693.056
Fondos comunes de inversión	4.054.915	4.054.915
<i>Otros créditos</i>		
Fondos comunes de inversión en garantía	1.454.803	1.454.803
Total activos	691.202.774	691.202.774

Al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Total
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Títulos públicos	886.905.120	886.905.120
Fondos comunes de inversión	340.012.150	340.012.150
<i>Otros créditos</i>		
Fondos comunes de inversión en garantía	1.302.251	1.302.251
Total activos	1.228.219.521	1.228.219.521

NOTA 21: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN

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%).

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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.

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° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (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.

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 22: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de Agentes de Liquidación y Compensación a cargo de la CNV, de conformidad con las Normas y el Criterio Interpretativo N° 55 de CNV, con motivo de las operaciones de compraventa y liquidación de futuros que realiza en el Mercado (ROFEX). En este sentido, la Sociedad cuenta con un patrimonio neto superior al mínimo exigido de \$ 3,5 millones, cumpliendo con los requisitos impuestos por las normas mencionadas anteriormente.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 22: (Continuación)

Asimismo, se informa que el valor de la contrapartida líquida del patrimonio neto mínimo exigido se adecúa a la establecida por dichas normas, según el siguiente detalle:

	<u>31.03.2016</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	1.454.803
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	3.054.915
Total de activos líquidos	<u><u>4.509.718</u></u>

NOTA 23: 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 distintas subsidiarias titulares de un fideicomiso que posee el 40% del capital accionario de CIESA y de una participación directa del 10% adicional en dicha compañía. Por tal motivo, la participación en la subsidiaria PEPCA se expuso dentro del rubro Activos clasificados como mantenidos para la venta.

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.

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 24: 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 U\$S 892 millones (lo que representa un valor de U\$S 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.

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.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A, (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados individuales 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales 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 información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- d) al 31 de marzo de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 687.478, no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “PESA” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 31 de marzo de 2016, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados individuales 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 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 CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”.
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 la 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual condensada intermedia, el resultado integral individual condensado intermedio y el flujo de efectivo individual 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.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de PESA, que:
 - a) los estados financieros individuales 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;
 - b) los estados financieros individuales 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;
 - c) hemos leído la información incluida en la nota 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV para los Agentes de Liquidación y Compensación respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular.
6. 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