



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO DE 2016 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
IVA	Impuesto al Valor Agregado
La Sociedad / El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
LSC	Ley de Sociedades Comerciales
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

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
SE	Secretaría de Energía / Secretaría de Energía Eléctrica
SEC	Security and Exchange Comission
SSETTyDEE	Subsecretaría de Energía Térmica, Transporte y Distribución de Energía Eléctrica
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.
Transec	Transec 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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 de la Sociedad:	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 Inspección General de Justicia:	
– 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 agosto 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 30 de junio de 2016,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en negocios conjuntos	8	136.311.722	223.918.951
Participaciones en asociadas	9	-	123.237.325
Anticipo por compra de sociedades	34	2.530.604.000	-
Propiedades, planta y equipo	10	16.549.334.989	14.508.403.073
Activos intangibles	11	763.950.835	734.167.886
Activos biológicos		1.833.259	1.853.667
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	70.630	2.578.182.705
Inversiones a costo amortizado		44.748.321	-
Activos por impuesto diferido	13	798.208.377	52.279.953
Créditos por ventas y otros créditos	14	1.349.176.811	1.228.528.576
Total del activo no corriente		<u>22.174.238.944</u>	<u>19.450.572.136</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		241.365	245.361
Inventarios		256.133.228	225.462.790
Inversiones a costo amortizado		2.154.778	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	2.915.544.758	4.081.019.508
Instrumentos financieros derivados		420.000	197.150
Créditos por ventas y otros créditos	14	4.954.882.345	4.875.514.245
Efectivo y equivalentes de efectivo		836.202.699	516.597.918
Total del activo corriente		<u>8.965.579.173</u>	<u>9.699.036.972</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	33	2.844.566.113	-
Total del activo		<u>33.984.384.230</u>	<u>29.149.609.108</u>

Véase nuestro informe de fecha
 10 de agosto 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 (Continuación)

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
PATRIMONIO			
Capital social	15	1.695.859.459	1.695.859.459
Prima de emisión y otras reservas		1.231.483.268	1.231.483.268
Reserva legal		204.716.629	51.462.158
Reserva facultativa		3.889.615.950	977.780.998
Resultados no asignados		(60.850.450)	3.065.089.423
Otro resultado integral		(31.819.782)	(31.086.202)
Patrimonio atribuible a los propietarios		6.929.005.074	6.990.589.104
Participación no controladora		1.025.351.128	1.390.609.148
Total del patrimonio		7.954.356.202	8.381.198.252
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	16	4.303.128.830	2.698.769.957
Préstamos	17	7.083.759.057	6.684.746.241
Ingresos diferidos		172.497.351	153.815.820
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		89.893.240	80.039.338
Planes de beneficios definidos		302.246.242	264.454.859
Pasivos por impuesto diferido	13	694.369.374	591.588.053
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		391.287.992	271.767.729
Cargas fiscales		164.147.658	127.538.023
Provisiones	18	381.895.244	313.778.975
Total del pasivo no corriente		13.583.224.988	11.186.498.995
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	16	6.723.889.957	6.652.485.409
Préstamos	17	3.842.640.566	1.307.662.872
Ingresos diferidos		763.684	763.684
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		818.847.618	886.967.815
Planes de beneficios definidos		57.433.843	46.089.380
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		235.715.796	138.949.721
Cargas fiscales		666.290.048	460.320.004
Instrumentos financieros derivados		-	18.081.410
Provisiones	18	101.221.528	70.591.566
Total del pasivo corriente		12.446.803.040	9.581.911.861
Total del pasivo		26.030.028.028	20.768.410.856
Total del pasivo y del patrimonio		33.984.384.230	29.149.609.108

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Ingresos por ventas	19	8.382.525.904	3.415.398.884	4.170.365.432	1.746.929.745
Costo de ventas	20	(7.334.906.088)	(3.297.425.181)	(4.070.573.123)	(1.751.560.116)
Resultado bruto		<u>1.047.619.816</u>	<u>117.973.703</u>	<u>99.792.309</u>	<u>(4.630.371)</u>
Gastos de comercialización	21	(850.765.006)	(419.591.186)	(508.895.561)	(226.720.654)
Gastos de administración	22	(919.191.364)	(523.059.030)	(467.324.964)	(276.052.868)
Otros ingresos operativos	23	830.656.504	202.213.296	376.854.705	108.958.479
Otros egresos operativos	23	(386.173.060)	(224.689.028)	(203.505.902)	(130.659.635)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	8	(73.565.057)	28.667.311	(42.970.291)	25.118.784
Resultado por participaciones en asociadas	9	(2.653.210)	7.462.702	-	5.621.453
Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15		<u>(354.071.377)</u>	<u>(811.022.232)</u>	<u>(746.049.704)</u>	<u>(498.364.812)</u>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15		427.118.527	2.388.652.390	(3.928.752)	1.054.775.018
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		81.511.835	186.595.975	-	-
Resultado operativo		<u>154.558.985</u>	<u>1.764.226.133</u>	<u>(749.978.456)</u>	<u>556.410.206</u>
Ingresos financieros	24	255.390.300	127.458.182	156.407.246	70.571.505
Gastos financieros	24	(1.420.557.713)	(292.943.077)	(774.112.215)	46.850.031
Otros resultados financieros	24	235.052.731	353.938.768	(174.043.574)	(202.318.763)
Resultados financieros, neto		<u>(930.114.682)</u>	<u>188.453.873</u>	<u>(791.748.543)</u>	<u>(84.897.227)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(775.555.697)</u>	<u>1.952.680.006</u>	<u>(1.541.726.999)</u>	<u>471.512.979</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		349.447.227	(587.544.843)	442.659.698	(268.348.941)
(Pérdida) Ganancia del período		<u>(426.108.470)</u>	<u>1.365.135.163</u>	<u>(1.099.067.301)</u>	<u>203.164.038</u>
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(1.128.585)	409.389	(1.128.585)	-
Impuesto a las ganancias		395.005	(143.286)	395.005	-
Otro resultado integral del período		<u>(733.580)</u>	<u>266.103</u>	<u>(733.580)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Ganancia integral del período		<u>(426.842.050)</u>	<u>1.365.401.266</u>	<u>(1.099.800.881)</u>	<u>203.164.038</u>
(Pérdida) Ganancia del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(60.850.450)	963.020.737	(668.448.805)	61.077.307
Participación no controladora		(365.258.020)	402.114.426	(430.618.496)	142.086.731
		<u>(426.108.470)</u>	<u>1.365.135.163</u>	<u>(1.099.067.301)</u>	<u>203.164.038</u>
(Pérdida) Ganancia integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(61.584.030)	963.255.579	(669.182.385)	61.077.307
Participación no controladora		(365.258.020)	402.145.687	(430.618.496)	142.086.731
		<u>(426.842.050)</u>	<u>1.365.401.266</u>	<u>(1.099.800.881)</u>	<u>203.164.038</u>
(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:					
(Pérdida) Ganancia por acción básica	25	(0,0359)	0,7327		
(Pérdida) Ganancia por acción diluida	25	(0,0359)	0,6154		

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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		
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	633.431.122	3.553.839.015
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)	-	-	-
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.951.681)	(4.951.681)
Venta de participación en subsidiarias	-	4.163.271	-	-	-	-	-	4.163.271	403.798	4.567.069
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	963.020.737	963.020.737	402.114.426	1.365.135.163
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842	31.261	266.103
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	<u>234.842</u>	<u>963.020.737</u>	<u>963.255.579</u>	<u>402.145.687</u>	<u>1.365.401.266</u>
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>1.314.310.895</u>	<u>347.148.142</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(31.956.254)</u>	<u>963.020.737</u>	<u>3.887.826.743</u>	<u>1.031.028.926</u>	<u>4.918.855.669</u>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.140.571)	(21.140.571)
Venta de participación en subsidiarias	-	1.063.020	-	-	-	-	-	1.063.020	109.380	1.172.400
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	2.102.068.686	2.102.068.686	381.620.165	2.483.688.851
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	870.052	-	870.052	(1.008.752)	(138.700)
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-	<u>870.052</u>	<u>2.102.068.686</u>	<u>2.102.938.738</u>	<u>380.611.413</u>	<u>2.483.550.151</u>
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>	<u>1.390.609.148</u>	<u>8.381.198.252</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	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
Constitución de Reserva legal - Asamblea 29.04.2016	-	-	153.254.471	-	-	(153.254.471)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	2.911.834.952	-	(2.911.834.952)	-	-	-
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	(60.850.450)	(60.850.450)	(365.258.020)	(426.108.470)
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	(733.580)	-	(733.580)	-	(733.580)
Pérdida integral del período	-	-	-	-	(733.580)	(60.850.450)	(61.584.030)	(365.258.020)	(426.842.050)
Saldos al 30 de junio de 2016	<u>1.695.859.459</u>	<u>1.231.483.268</u>	<u>204.716.629</u>	<u>3.889.615.950</u>	<u>(31.819.782)</u>	<u>(60.850.450)</u>	<u>6.929.005.074</u>	<u>1.025.351.128</u>	<u>7.954.356.202</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u> (Revisado)
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia del período		(426.108.470)	1.365.135.163
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(349.447.227)	587.544.843
Intereses devengados		1.149.859.106	141.590.722
Depreciaciones y amortizaciones	20, 21 y 22	595.011.080	298.042.694
Constitución (Recupero) de provisiones, neto	21 y 23	56.896.692	(4.670.749)
Constitución de provisiones, neto	23	101.222.463	39.508.978
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	8 y 9	76.218.267	(36.130.013)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	20, 21 y 22	57.307.904	60.036.836
Diferencia de cambio, neta	24	396.350.591	102.264.926
Resultado por medición a valor presente	24	(2.977.734)	(26.649.606)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		(630.356.750)	(425.955.033)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	24	(42.405)	-
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	23	50.738.688	1.254.675
Consumo de materiales		14.654.423	8.798.339
Reconocimiento de ingresos por financiamiento CAMMESA		-	(7.019.838)
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		-	(447.438.252)
Dividendos ganados	23	(5.569.245)	(4.486.563)
Provisión por desmantelamiento de pozos	24	9.470.124	3.259.791
Acuerdos de compensación	21, 22 y 23	124.518.032	88.161.801
Otros egresos FOCEDE	23	14.652.549	25.909.778
Otros resultados financieros		6.828.195	4.822.919
Resultado por participación en operaciones conjuntas		711.306	-
Diversos		(924.459)	1.234.506
Cobros (Pagos) por instrumentos financieros derivados		59.745.400	(55.610.777)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas y otros créditos		506.927.993	(300.278.374)
Aumento de inventarios		(30.670.438)	(45.298.721)
Disminución de activos biológicos		3.997	152.938
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas		(295.997.754)	524.991.894
Aumento de ingresos diferidos		19.063.373	18.314.571
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales		(58.271.339)	5.200.903
Disminución de planes de beneficios definidos		(9.300.645)	(21.417.447)
Aumento (Disminución) de cargas fiscales y pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		178.421.343	(33.971.953)
Disminución de provisiones		(22.829.010)	(12.169.526)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(31.041.219)	(5.908.875)
Fondos obtenidos del PUREE - Res. SE N° 1037/07		-	25.612.143
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		1.473.552.996	1.688.236.718

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

	30.06.2016	30.06.2015 (Revisado)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1.817.465.423)	(1.526.776.545)
Pagos por adquisiciones de activos financieros	(204.608.573)	(465.514.909)
Pagos por adquisiciones de activos intangibles	(3.309.899)	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	-	40.660
Cobro por venta y amortización de activos financieros	1.588.607.961	226.214.672
Cobros de intereses de activos financieros	933.713	3.966.253
Cobros de dividendos	63.187.284	4.486.563
Préstamos cobrados	3.329.437	4.272.391
Pago y anticipo por compra de sociedades	(2.569.626.557)	-
Cobros por depósitos en garantía, neto	-	257.633.052
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto	422.448.258	(653.089.164)
Aportes de capital en negocios conjuntos	-	(475.000)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(2.516.503.799)	(2.149.242.027)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Toma de préstamos	3.558.763.478	1.521.008.117
Pagos de préstamos	(1.436.840.036)	(1.003.926.603)
Pagos de intereses de préstamos	(682.602.593)	(324.383.800)
Cobros mutuos salarios	-	166.816.000
Cobros por ventas de participaciones en subsidiarias	-	4.567.078
Pago por recompra de deuda propia	(4.865.696)	-
Pago de honorarios por financiamiento a recibir	(125.164.936)	-
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación	1.309.290.217	364.080.792
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	266.339.414	(96.924.517)
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	62.308.233	6.416.381
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	266.339.414	(96.924.517)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	845.245.565	244.725.970
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	845.245.565	244.725.970
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(9.042.866)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	836.202.699	244.725.970

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

	30.06.2016	30.06.2015 (Revisado)
Operaciones significativas que no afectan fondos:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(525.595.246)	(443.504.307)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(329.548.463)	(173.722.737)
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
Aumento por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	-	158.081.277
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas	(52.138.407)	(51.291.289)
Aumento de la provisión para desmantelamiento de pozos (Constitución) Rescate de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	94.939.032	(953.507)
Dividendos a terceros pendientes de pago	-	4.951.680
Disminución por compensación del pasivo por mayores costos salariales con CAMMESA con créditos (Res. SE 32/15)	-	(447.438.000)
Cobros recibidos de CAMMESA a través del FOCEDE	-	631.604.000

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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, lo que sumado a la expansión recientemente habilitada en CTLL de 105 Mw, la capacidad instalada asciende 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.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 (Continuación)
Expresados en pesos

NOTA 2: (Continuación)

En función de la emergencia, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Res. N° 6 y 7 y el ENRE su Res. N° 1, mediante las cuales se implementó un nuevo esquema tarifario en el MEM, la instrumentación de un régimen de tarifa social y la reducción de los precios estacionales para determinadas categorías tarifarias.

Asimismo, las medidas cautelares mencionadas en Nota 2.2.b, exigieron a los Distribuidores que se abstengan de facturar con el incremento tarifario y que devuelva los montos de los aumentos ya cobrados a través de un crédito en las cuentas de los clientes. Estas modificaciones pueden tener un impacto negativo en las cobranzas de CAMMESA y, a su vez, en la cobranza de los agentes generadores.

Debido a estas resoluciones judiciales, el Poder Ejecutivo, quien inicialmente estableció los aumentos tarifarios, solicitó a la Corte Suprema de Justicia que aborde la cuestión y decida sobre la legalidad, correspondencia y aplicabilidad de los incrementos tarifarios.

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).

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:

Clasificación o tecnología y escala	\$/MW-hrp
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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

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:*

Clasificación o tecnología y escala	Operando con:	
	Gas Natural	Hidrocarburos FO/GO
	\$/MWh	
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

Unidades HI	\$/MWh
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:*

Clasificación o tecnología y escala	\$/MWh
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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Acreencias de los generadores del MEM

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad a través de sus subsidiarias de generación, posee acreencias con CAMMESA que a su valor nominal con más los intereses devengados, ascienden a un total de \$ 1.253,9 millones y \$ 1.016 millones, con un valor de recupero estimado de \$ 1.164,8 millones y \$ 978 millones, respectivamente. A continuación se detalla su integración:

- a. LVFVD Res. SE N° 406/03 2004-2006. Se encuentran afectadas al FONINVEMEM por \$ 45,2 millones y \$ 51,2 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 40,1 millones y \$ 44,5 millones, respectivamente.
- b. LVFVD Res. SE N° 406/03 2008-2011. Se encuentran afectadas al “Acuerdo 2014” por \$ 574,3 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 \$ 460 millones y \$ 403,2 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 419,6 millones y \$ 371,9 millones, respectivamente. Las LVFVD Fideicomiso Res. SE N° 95/13 devengadas durante el ejercicio 2016 por \$ 43,6 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.
- d. LVFVD por Remuneración Mantenimientos por \$ 130,8 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 las cuales fueron aprobados con posterioridad al cierre.

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 30 de junio de 2016 ascienden a \$ 161,7 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Acuerdo 2014

Con fecha 15 de julio de 2016, comenzó la operación comercial de la nueva TG de alta eficiencia de 105 MW, que forma parte del proyecto de expansión de la capacidad de generación en la central de CTLL por 120 MW.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL está negociando con CAMMESA un contrato de abastecimiento MEM en el marco Res. SE N° 220/07 que remunerará parcialmente la potencia y energía generada por la nueva unidad.

Mantenimientos Mayores

Con fecha 16 de junio de 2016 la SE aprobó parcialmente la solicitud de financiamiento presentada por HINISA para los mantenimientos no recurrentes de las centrales Nihuil I, Nihuil II y Nihuil III por la suma de \$ 14.670.000 y U\$S 668.000. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios HINISA no ha recibido desembolso alguno bajo el financiamiento aprobado.

Con fecha 18 de julio de 2016 la SE aprobó parcialmente la solicitud de financiamiento presentada por HIDISA para los mantenimientos no recurrentes de las centrales Agua del Toro, Los Reyunos y El Tigre por la suma de \$ 6.945.000 y U\$S 503.000. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, HIDISA no ha recibido desembolso alguno bajo el financiamiento aprobado.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Las subsidiarias del Grupo Pampa presentaron cuatro diferentes proyectos de nueva generación, de los cuales solo uno terminó siendo adjudicado. El proyecto adjudicado consiste en la expansión de la capacidad de generación de la central de CTLL mediante la instalación de una nueva turbina a gas aeroderivada GE modelo LMS100 con una capacidad bruta de generación de 105 MW, a ser habilitada para el mes de agosto de 2017. El costo estimado del proyecto asciende a U\$S 90 millones, más IVA. CTLL ha firmado los acuerdos de proyecto y mantenimiento de la unidad con los principales proveedores y contratistas.

Adicionalmente, CTLL ha celebrado un acuerdo de comercialización de la potencia y energía generada por la nueva unidad con CAMMESA por un plazo de 10 años desde la habilitación comercial del proyecto, con un precio fijo de U\$S 24 mil MW/mes por los primeros 6 años, U\$S 23 mil MW/mes para los siguientes dos años y U\$S 20 mil MW/mes para los últimos dos años. El precio variable acordado es de U\$S12 MWh.

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 CAMMESA 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.

A través de la Resolución MEyM 71/16 se dispuso el inicio del proceso de convocatoria abierta para la contratación en el MEM de energía eléctrica de fuentes renovables de generación (Programa RenovAr Ronda 1º) a fin de cumplir los objetivos de contribución de fuentes renovables al 31 de diciembre de 2017 fijados en la Ley 26.190 y 27.191. A tales efectos, CAMMESA publicó una versión preliminar de la documentación licitatoria, la cual fue sujeta a consultas por parte de los interesados en participar de la convocatoria.

Con fecha 26 de julio de 2016, CAMMESA publicó la versión definitiva de los documentos licitatorios en función de la instrucción dada a través de la Resolución MEyM 136/16. El plazo para la presentación de las ofertas conforme al nuevo pliego es el 5 de septiembre.

Por último, a través del Decreto 882/16, se definió que los beneficios fiscales deben ser solicitados en las ofertas y tendrán un cupo de U\$S 1.700 millones para el año 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 2: (Continuación)

Adquisición de Greenwind Argentina S.A. (“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.

Adquisición de Parques Eólicos del Fin del Mundo S.A. (“PEFMSA”) – Proyecto Eólico

Con fecha 17 de mayo de 2016, CTLL adquirió el 100% del capital y las acciones de PEFMSA por un monto de U\$S 0,67 millones. PEFMSA es una sociedad anónima radicada en Argentina, cuyo principal objetivo es el desarrollo del proyecto eólico “Parque Eólico de la Bahía”, que consiste en la instalación de un parque de 50 MW de capacidad en Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. PEFMSA tiene el derecho de usufructo sobre un terreno de 500 hectáreas, en el que se han desarrollado mediciones del viento durante los últimos cuatro años.

2.2 Distribución

a) Revisión Tarifaria Integral

Mediante la Resolución MEyM N° 7/16 (suspendida cautelarmente, ver Nota 2.2.b) se derogó la Res. SE N° 32/15 y se instruyó al ENRE a adoptar todas las 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 N° 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.

Al respecto, con fecha 20 de julio de 2016, Edenor efectuó la presentación del primer informe conteniendo el estudio de proyección de demanda y la determinación de la base de capital. La propuesta final deberá ser presentada el 1° de septiembre de 2016.

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 Estado Nacional del Acta Acuerdo, incluyendo los saldos remanentes y otros efectos derivados de las medidas parciales adoptadas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

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 del FOCEDE;
- ii) el tratamiento de los fondos desembolsados por la Sociedad con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, no incluidos en el punto precedente;
- iii) las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMMESA a la fecha de emisión de la Resolución SE 32/15, para el cual la Sociedad ha presentado un plan de pagos;
- iv) el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones pendientes de cancelación.

b) Medidas cautelares

A partir de mayo de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Edenor ha sido notificada por varios juzgados de la Provincia de Buenos Aires de medidas cautelares solicitadas por diferentes clientes, tanto particulares como colectivos (Hospital Privado de la Merced S.A., Municipio de La Matanza, Club Atlético 3 de Febrero, Club Ferrocarril Mitre Deportivo Social y Cultural, Sociedad Alemana de Gimnasia de Villa Ballester, Club Social y Deportivo Las Heras, Club Sportivo San Andrés, Cooperativa de Trabajo 19 de Diciembre, habitantes de los distritos de Pilar y Escobar), que en conjunto representan más del 30% de las ventas de Edenor, ordenando la suspensión de las Resoluciones N° 6/16 y 7/16 del MEyM y la Resolución N° 1/16 del ENRE (disponiendo incrementos tarifarios), retroactivamente a la fecha en que tales resoluciones entraron en vigencia (febrero de 2016).

Estas medidas exigieron a Edenor que se abstenga de facturar con el incremento tarifario y que devuelva los montos de los aumentos ya cobrados a través de un crédito en las cuentas de los clientes. Edenor cumplió, y continúa cumpliendo a la fecha de la emisión de los presentes Estados financieros Condensados Intermedios, con las órdenes cautelares de los juzgados y comenzó a emitir las facturas basándose para ello en el cuadro tarifario previo, acreditando en las cuentas de los clientes los montos cobrados por encima de esas tarifas. El impacto estimado de cumplir con estas resoluciones al 30 de junio de 2016 asciende a aproximadamente \$ 1.150 millones en menores ingresos por ventas, mientras que el ajuste en el costo por compras de energía relacionado es de un monto estimado de \$ 533 millones.

Asimismo, el 15 de julio de 2016, el ENRE notificó a Edenor del dictado de una medida cautelar por parte de la Sala II de la Cámara Federal de la Ciudad de La Plata, ordenando la suspensión de tales incrementos en toda la Provincia de Buenos Aires por un período de 3 meses a partir del dictado de dicha orden judicial. Esta medida impacta a partir del mes de julio al 80% de la facturación de Edenor.

Edenor ha solicitado a los juzgados intervinientes y a la Secretaría de Energía Eléctrica que se notifique a CAMMESA la suspensión de las resoluciones antes mencionadas, a fin de evitar que CAMMESA siga facturando la energía que está siendo comprada por Edenor, y afectada por las medidas cautelares, con el aumento del precio estacional establecido por la Resolución N° 6/16 del MEyM. Asimismo, Edenor ha notificado a CAMMESA de dicha situación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Por su parte, Edenor ha realizado todas las gestiones a su alcance desde el punto de vista judicial para revertir esta situación y mientras espera las definiciones judiciales, se encuentra evaluando sus consecuencias y demás acciones a seguir.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, si dichas resoluciones son declaradas nulas, Edenor entiende que el cuadro anterior de la Resolución SE N° 32 entraría nuevamente en vigencia, dado que el mismo fue derogado por la Resolución N° 7/16, que ahora se está cuestionando. En tal caso, el Estado Nacional debería comenzar nuevamente a brindar asistencia a la Sociedad para pagar sus obligaciones hasta tanto se establezca un nuevo incremento tarifario.

c) Sanciones

Mediante Nota ENRE N° 120.151 de fecha 15 de abril de 2016 se establece el nuevo criterio de cálculo de sanciones, en el cual se informa a Edenor que se deberá aplicar para el cálculo de los montos sancionados los valores del kWh vigente al último día del semestre 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. El efecto de esta resolución para el semestre septiembre 2015-febrero 2016, y los períodos posteriores, ha sido considerado para su registración durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.

Asimismo, se indica que las sumas resultantes determinadas de acuerdo a lo indicado en el párrafo precedente generan un interés a la tasa activa del Banco de la Nación Argentina para sus operaciones a treinta días, desde la fecha de su determinación hasta la efectiva acreditación en la cuenta del Usuario, efecto que Edenor tiene registrado en sus Estados Financieros.

Adicionalmente, considerando la Nota ENRE antes mencionada, Edenor se encuentra evaluando con las autoridades regulatorias el alcance de sus disposiciones con respecto a la totalidad de las penalidades registradas. 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 1° de septiembre de 2015. Si el ENRE interpretara que el término “remuneración” incluye a todos los montos recibidos en forma de, por ejemplo, subsidios, el monto de la previsión por sanciones podría aumentar significativamente.

El monto determinado de sanciones al 30 de junio de 2016 no contempla los efectos de los amparos mencionados en el acápite anterior.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Resarcimiento a Clientes

Con fecha 21 de marzo de 2016, el ENRE dictó la Resolución N° 31/16, mediante la cual dispuso que se abone un resarcimiento base 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 de (i) seiscientos pesos para los cortes superiores a 12 horas corridas y hasta las 24 horas corridas inclusive; (ii) pesos novecientos treinta y uno para aquellas interrupciones superiores a las 24 horas corridas y hasta las 48 horas; y (iii) de mil sesenta y cinco para los cortes superiores a las 48 horas corridas.

El monto total a ser bonificado asciende a \$ 73 millones, los cuales se acreditaron en las facturas emitidas a partir del 25 de abril de 2016.

d) Resolución ENRE 347/12

De acuerdo a lo establecido por la Resolución ENRE N° 2/16, respecto a la finalización del fideicomiso FOCEDA, el 23 de junio de 2016 Edenor recibió \$ 86,3 millones en concepto de reintegro por las sumas oportunamente transferidas al FOCEDA. Por su parte, el 20 de julio de 2016 se formalizó el cierre y liquidación final del mencionado fideicomiso.

e) Acuerdo Marco

En relación a los créditos a cobrar por el Acuerdo Marco, relacionados a la distribución del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados, durante los meses de mayo y julio Edenor recibió pagos por \$ 11,4 millones y \$ 18,3 millones, respectivamente, de parte del Estado Provincial y del Estado Nacional.

2.3 Petróleo y gas

Mercado de gas

Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural

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.

Con fecha 20 de mayo de 2016, a través del Decreto N° 704/16, se autorizó la emisión de bonos denominados en dólares estadounidenses emitidos por el Gobierno Argentino (BONAR 2020) para cancelar las deudas pendientes en el marco del Programa al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, el Decreto establece restricciones sobre la transferibilidad de dichos bonos en hasta un 3% mensual sin penalidad hasta diciembre de 2017, excepto a empresas subsidiarias y/o vinculadas, y exige se presente información con frecuencia mensual.

Con fecha 9 de junio de 2016, la Sociedad presentó una carta aceptando el pago de \$ 455,5 millones en concepto de la compensación que se le adeudaba hasta diciembre de 2015, mediante la entrega de BONAR 2020 por un valor nominal de US\$ 29,5 millones. El cobro de los BONAR 2020 se hizo efectivo con fecha 22 de julio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 consolidados 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.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 agosto de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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.

Con fecha 26 de julio 2016 la Sociedad ha re-emitido, a pedido de la SEC y para la presentación ante dicho organismo, sus estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, con el objeto de reclasificar en el Estado de Flujos de Efectivo los valores correspondientes a los contratos de mutuo oportunamente celebrados con CAMMESA.

Por consiguiente, el estado de flujo de efectivo de la Sociedad por el período finalizado al 30 de junio de 2015 ha sido revisado para presentar las entradas de efectivo relacionadas con tales acuerdos dentro de las actividades de financiación en el estado de flujo de efectivo, en lugar de las actividades operativas como se presentaron anteriormente.

Asimismo, el aumento en los saldos de los préstamos con CAMMESA por fondos recibidos por el FOCEDA por el período finalizado el 30 de junio de 2015 se presentan ahora como operaciones que no generan flujo de efectivo dentro de la información complementaria al estado de flujo de efectivo, en lugar de actividades operativas como se presentaron anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 3: (Continuación)

Esta corrección a los estados financieros condensados intermedios impacta únicamente al estado de flujo de efectivo, no existiendo impactos en los estados de situación financiera, resultado integral, o cambios en el patrimonio, ni en el resultado por acción básico y diluido.

(Montos en Pesos)	30.06.2015		
	<u>Saldos publicados</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos revisados</u>
Flujos netos de efectivo generados en las actividades operativas	1.910.663.495	(222.426.777) ⁽¹⁾	1.688.236.718
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(2.204.852.804)	55.610.777	(2.149.242.027)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación	197.264.792	166.816.000 ⁽¹⁾	364.080.792
Operaciones que no afectan fondos			
Cobros recibidos de CAMMESA a través del FOCEDE	-	631.604.000 ⁽²⁾	631.604.000
Disminución por compensación del pasivo por mayores costos salariales con CAMMESA con créditos (Res. SE 32/15)	-	(447.438.000) ⁽³⁾	(447.438.000)

⁽¹⁾ Corresponde al mutuo salarios que fue expuesto en el estado de flujo de efectivo bajo el título “Aumento de deuda comercial y mutuos con CAMMESA en el segmento Distribución” (Nota 2 de los estados financieros al 31 de diciembre 2015) y otras reclasificaciones no materiales.

⁽²⁾ Corresponde al mutuo inversiones (Nota 2 de los estados financieros al 31 de diciembre 2015).

⁽³⁾ Corresponde a los montos recibidos conforme a lo establecido por la Resolución SE N° 32/15, la cual establece la compensación del mutuo salarios con dichos fondos (Nota 2 de los estados financieros al 31 de diciembre 2015).

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 no corrientes 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 4: (Continuación)

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.

- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": En febrero de 2016, el IASB publicó una modificación por la cual se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

- NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: En febrero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: En el mes de Junio de 2016, se publicó una modificación que clarifica las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. La misma introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio, cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 7: (Continuación)

			30.06.2016	31.12.2015
	País de domicilio	Actividad principal	% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
BLL	Argentina	Vitivinícola	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 ⁽¹⁾	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%
Transelec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria.

NOTA 8: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

	Nota	30.06.2016	30.06.2015
Saldo al inicio del ejercicio		223.918.951	226.894.893
Aumento de capital	27.f	-	475.000
Otras disminuciones		(14.042.172)	(9.007.014)
Participación en resultado		(73.565.057)	28.667.311
Saldo al cierre del período		136.311.722	247.030.190

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 30 de junio de 2016, los que poseen registrado un capital social de \$ 554,3 millones, una pérdida del período de \$ 143,1 millones y un patrimonio de \$ 212 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 8: (Continuación)

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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Valor patrimonial proporcional	106.439.084	194.428.252
Ajustes ⁽¹⁾	29.872.638	52.601.938
Total participación en negocios conjuntos	<u><u>136.311.722</u></u>	<u><u>247.030.190</u></u>

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

NOTA 9: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio		123.237.325	133.169.584
Dividendos	27.g	(4.000.000)	-
Participación en resultado		(2.653.210)	7.462.702
Reclasificación a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	33	(116.584.115)	-
Saldo al cierre del período		<u><u>-</u></u>	<u><u>140.632.286</u></u>

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.

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:

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Valor patrimonial proporcional		100.707.585	105.812.790
Ajustes ⁽¹⁾		15.876.530	34.819.496
Reclasificación a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	33	(116.584.115)	-
Total participación en asociadas		<u><u>-</u></u>	<u><u>140.632.286</u></u>

(1) Incluye mayor valor de la participación en asociada.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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	-	(4.236.020)	16.914.007	405.284.742
Maquinarias y equipo de generación	2.147.088.583	56.488.895	(46.084.745)	712.253.640	2.869.746.373
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.533.912	-	-	-	7.533.912
Redes de alta, media y baja tensión	3.200.626.205	16.023	(84.608.440)	553.420.381	3.669.454.169
Subestaciones	1.298.982.944	-	(11.910.418)	173.112.483	1.460.185.009
Cámaras y plataformas de transformación	792.641.739	27.874	(6.853.677)	97.543.676	883.359.612
Medidores	806.227.752	-	(69.582)	39.792.553	845.950.723
Pozos	1.123.907.411	12.095.547	(7.925.860)	435.069.443	1.563.146.541
Toneles	89.571	-	-	-	89.571
Propiedad minera	804.512.360	14.876.801	-	-	819.389.161
Planta de gas	193.778.409	3.968.596	(16.487.330)	(69.432.097)	111.827.578
Rodados	256.875.738	4.967.808	(817.328)	1.680.586	262.706.804
Muebles y útiles y equipos informáticos	193.263.186	22.343.467	(38.672.605)	2.039.362	178.973.410
Equipos de comunicación	58.511.412	158.003	(110.574)	32.354.351	90.913.192
Materiales y repuestos	325.353.808	81.488.800	(14.654.423)	-	392.188.185
Herramientas	33.384.774	2.107.252	-	(888)	35.491.138
Obras civiles	2.696.068	-	-	-	2.696.068
Obras en curso	4.865.516.986	2.334.708.243	-	(1.741.811.354)	5.458.413.875
Anticipos a proveedores	804.597.587	156.209.240	(1.699.811)	(252.936.143)	706.170.873
Totales al 30.06.2016	17.332.763.446	2.689.456.549	(234.130.813)	-	19.788.089.182
Totales al 30.06.2015	11.420.043.195	2.153.429.635	(35.223.247)	-	13.538.249.583

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)	1.200.764	(9.456.827)	(105.385.755)	299.898.987	295.477.063
Maquinarias y equipo de generación	(564.525.768)	37.449.909	(70.159.186)	(597.235.045)	2.272.511.328	1.582.562.815
Obras y trabajos obligatorios realizados	(4.025.912)	-	(207.576)	(4.233.488)	3.300.424	3.508.000
Redes de alta, media y baja tensión	(752.925.415)	63.951.037	(61.775.031)	(750.749.409)	2.918.704.760	2.447.700.790
Subestaciones	(290.429.250)	5.234.834	(23.815.268)	(309.009.684)	1.151.175.325	1.008.553.694
Cámaras y plataformas de transformación	(175.264.820)	6.853.677	(14.828.561)	(183.239.704)	700.119.908	617.376.919
Medidores	(270.135.756)	4.964	(22.129.459)	(292.260.251)	553.690.472	536.091.996
Pozos	(302.578.756)	4.268.602	(242.182.939)	(540.493.093)	1.022.653.448	821.328.655
Toneles	(55.039)	-	(8.956)	(63.995)	25.576	34.532
Propiedad minera	(117.693.474)	-	(82.592.300)	(200.285.774)	619.103.387	686.818.886
Planta de gas	(19.604.938)	8.610.145	(9.549.352)	(20.544.145)	91.283.433	174.173.471
Rodados	(72.351.265)	701.584	(24.156.133)	(95.805.814)	166.900.990	184.524.473
Muebles y útiles y equipos informáticos	(106.909.529)	38.672.608	(16.965.083)	(85.202.004)	93.771.406	86.353.657
Equipos de comunicación	(35.187.210)	21.876	(1.757.329)	(36.922.663)	53.990.529	23.324.202
Materiales y repuestos	-	-	-	-	392.188.185	325.353.808
Herramientas	(14.027.594)	-	(1.711.199)	(15.738.793)	19.752.345	19.357.180
Obras civiles	(1.515.955)	-	(68.621)	(1.584.576)	1.111.492	1.180.113
Obras en curso	-	-	-	-	5.458.413.875	4.865.516.986
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	706.170.873	804.597.587
Totales al 30.06.2016	(2.824.360.373)	166.970.000	(581.363.820)	(3.238.754.193)	16.549.334.989	
Totales al 30.06.2015	(2.201.943.220)	20.556.555	(283.291.182)	(2.464.677.847)		
Totales al 31.12.2015						14.508.403.073

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 152,6 millones y \$ 122 millones, respectivamente.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015 fue de \$ 328,7 millones y \$ 168,9 millones.

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Altas	Al cierre
Acuerdos de concesión	950.767.632	-	950.767.632
Llaves de negocios	5.627.370	-	5.627.370
Proyectos Eólicos Bahía	-	3.309.899	3.309.899
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	8.834.040	40.099.903	48.933.943
Totales al 30.06.2016	965.229.042	43.409.802	1.008.638.844
Totales al 30.06.2015	1.073.983.042	-	1.073.983.042

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Acuerdos de concesión	(222.227.116)	(13.626.853)	(235.853.969)
Llaves de negocios	-	-	-
Proyectos Eólicos Bahía	-	-	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(8.834.040)	-	(8.834.040)
Totales al 30.06.2016	(231.061.156)	(13.626.853)	(244.688.009)
Totales al 30.06.2015	(201.598.943)	(14.731.105)	(216.330.048)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en pesos

NOTA 11: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2015
Acuerdos de concesión	714.913.663	728.540.516
Llaves de negocios	5.627.370	5.627.370
Proyectos Eólicos Bahía	3.309.899	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	40.099.903	-
Totales al 30.06.2016	763.950.835	
Totales al 30.06.2015	857.652.994	
Totales al 31.12.2015		734.167.886

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

<u>No corriente</u>	30.06.2016	31.12.2015
Acciones	70.630	70.630
Títulos de deuda pública	-	23.567.249
Fideicomisos	-	2.554.544.826
Total no corriente	70.630	2.578.182.705
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	384.101.770	1.566.785.757
Títulos de deuda privada	799.718	13.428.727
Acciones	184	175
Fondos comunes de inversión	2.530.643.086	2.500.804.849
Total corriente	2.915.544.758	4.081.019.508

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Quebrantos impositivos	206.514.885	31.604.213
Créditos por ventas y otros créditos	81.927.822	53.073.643
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	201.197	7.933.327
Deudas comerciales y otras deudas	855.888.044	333.342.683
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	28.107.152	22.786.773
Planes de beneficios definidos	125.888.030	108.690.484
Cargas fiscales	57.394.247	49.265.642
Provisiones	169.054.834	134.018.863
Diversos	1.648.112	318.833
Activo por impuesto diferido	<u>1.526.624.323</u>	<u>741.034.461</u>
Propiedades, planta y equipo	(783.867.453)	(709.869.181)
Activos intangibles	(226.091.242)	(229.362.001)
Créditos por ventas y otros créditos	(325.743.722)	(266.285.731)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(61.558.848)	(48.538.084)
Préstamos	(25.025.112)	(25.884.486)
Diversos	(498.943)	(403.078)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(1.422.785.320)</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>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos por impuesto diferido	798.208.377	52.279.953
Pasivos por impuesto diferido	<u>(694.369.374)</u>	<u>(591.588.053)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>103.839.003</u>	<u>(539.308.100)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Acreencia consolidada CMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)	2	738.266.532	650.774.473
Descuento por valor actual Res. N° 406/03 Inc. c)	2	(20.548.996)	(22.213.693)
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13	2	374.992.854	275.943.978
Descuento por valor presente Res. N° 95/13	2	<u>(68.523.640)</u>	<u>(15.773.172)</u>
Créditos por ventas, neto		<u>1.024.186.750</u>	<u>888.731.586</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		146.125.726	90.160.684
- Impuesto sobre los ingresos brutos		13.539.927	21.799.934
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		362.764.669	382.687.758
- Impuesto a los débitos y créditos		24.339.808	21.715.623
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(279.910.226)	(259.762.595)
Saldos con partes relacionadas	27.i	7.239.146	7.064.978
Gastos pagados por adelantado		2.164.741	2.286.129
Crédito financiero		47.264.726	72.656.306
Diversos		<u>1.461.544</u>	<u>1.188.173</u>
Otros créditos, neto		<u>324.990.061</u>	<u>339.796.990</u>
Total no corriente		<u>1.349.176.811</u>	<u>1.228.528.576</u>
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		1.651.088.239	1.019.519.648
Créditos con el MAT		80.065.728	83.439.503
CMMESA		727.438.669	1.278.859.093
Acreencia consolidada CMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)	2	9.800.986	10.250.804
Remuneración Mantenimientos	2	130.832.085	79.059.069
Créditos por ventas de gas		412.468.438	167.462.419
Deudores en gestión judicial		23.541.552	22.924.028
Créditos por ventas de servicios administrativos		14.481.556	6.254.173
Saldos con partes relacionadas	27.i	6.942.844	6.730.859
Diversos		2.548.187	710.057
Previsión para créditos por ventas		<u>(108.430.007)</u>	<u>(87.516.886)</u>
Créditos por ventas, neto		<u>2.950.778.277</u>	<u>2.587.692.767</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		315.992.654	433.728.366
- Impuesto sobre los ingresos brutos		3.319.430	8.231.845
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		552.467	260.349
- Retenciones de la seguridad social		7.152.920	869.674
- Otros créditos fiscales		2.449.635	263.055
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		-	(443.955)
Anticipos a proveedores		52.313.694	50.628.100
Anticipos al personal		1.996.768	2.321.469
Saldos con partes relacionadas	27.i	3.176.483	14.726.068
Gastos pagados por adelantado		16.348.336	40.980.120
Deudores por actividades no eléctricas		96.891.130	65.693.920
Crédito financiero		38.563.585	19.332.315
Depósitos en garantía		121.337.700	277.692.711
Depósitos judiciales		11.023.631	10.482.353
Crédito con FOCEDE ⁽¹⁾		-	49.536.128
Créditos por Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13		1.203.234.229	451.798.679
Crédito por ingresos adicionales Res. SE N° 32/15		-	650.937.684
Crédito por venta de instrumentos financieros		53.556.451	56.191.064
Aportes a recibir de socios no operadores		6.049.585	6.670.703
Crédito a cobrar por fallos arbitrales		-	189.656.038
Honorarios por financiamiento a recibir		125.164.936	-
Diversos		13.336.569	12.314.385
Previsión para otros créditos		(68.356.135)	(54.049.593)
Otros créditos, neto		<u>2.004.104.068</u>	<u>2.287.821.478</u>
Total corriente		<u>4.954.882.345</u>	<u>4.875.514.245</u>

⁽¹⁾ El 23 de junio de 2016 Edenor recibió \$ 86,3 millones, de acuerdo a lo establecido Resolución N° 2/16, dando de esta forma el cierre y liquidación definitiva del mencionado fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2015, la posición neta que mantuvo Edenor con FOCEDE está compuesta por:

	<u>31.12.2015</u>
	(En miles)
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	191.722
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	18.281
Provisión para gastos del FOCEDE	(153.263)
	<u>49.536</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

El importe en libros de los créditos por ventas y otros créditos financieros corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los créditos por ventas y otros créditos financieros a largo plazo son medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

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

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Saldo al inicio	87.516.886	91.117.582
Provisión por deterioro del valor	38.713.757	798.680
Utilizaciones	(17.423.317)	(3.581.528)
Reversión de importes no utilizados	<u>(377.319)</u>	<u>(9.937.531)</u>
Saldo al cierre	<u>108.430.007</u>	<u>78.397.203</u>

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

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Saldo al inicio	314.256.143	147.322.552
Provisión por deterioro del valor	49.794.797	30.712.428
Utilizaciones	(9.445.825)	(490.205)
Reversión de importes no utilizados	(2.993.503)	(29.253)
Reclasificación a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	(3.345.251)	-
Saldo al cierre	<u>348.266.361</u>	<u>177.515.522</u>

NOTA 15: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio 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 agosto 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>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Contribuciones de clientes	105.649.642	105.757.067
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700.000	51.700.000
Garantías de clientes	72.772.295	67.509.328
Deudas comerciales	<u>230.121.937</u>	<u>224.966.395</u>
Sanciones y bonificaciones ENRE	2.560.194.198	1.004.043.366
Mutuos CAMMESA	1.230.677.988	1.099.759.655
Acuerdos de compensación	-	81.926.024
Deuda con FOTAE	164.324.050	155.752.325
Acuerdo de pago ENRE	117.810.657	132.322.192
Otras deudas	<u>4.073.006.893</u>	<u>2.473.803.562</u>
Total no corriente	<u>4.303.128.830</u>	<u>2.698.769.957</u>
 <u>Corriente</u>		
Proveedores	1.644.865.922	2.485.463.744
CAMMESA	4.316.219.560	3.360.446.454
Contribuciones de clientes	140.263.482	147.775.331
Bonificaciones a clientes	37.372.000	125.808.507
Contribuciones financiamiento subestaciones	23.918.044	23.506.274
Cánones y regalías a pagar	2.952.977	5.539.336
Anticipos de clientes ⁽¹⁾	568.537	32.552.896
Garantías de clientes	1.048.184	1.048.184
Saldos con partes relacionadas	27.i 1.092.183	1.856.925
Deudas comerciales	<u>6.168.300.889</u>	<u>6.183.997.651</u>
Sanciones y bonificaciones ENRE	60.086.623	62.719.588
Saldos con partes relacionadas	27.i 7.965.224	124.680.713
Anticipos por obra a ejecutar	31.467.068	31.467.068
Acuerdos de compensación	351.930.772	192.108.317
Acuerdo de pago ENRE	57.186.411	54.005.897
Acreedores varios	42.660.000	-
Diversas	4.292.970	3.506.175
Otras deudas	<u>555.589.068</u>	<u>468.487.758</u>
Total corriente	<u>6.723.889.957</u>	<u>6.652.485.409</u>

El valor razonable de las contribuciones de clientes no corrientes al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 131,1 millones y \$ 127,1 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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: (Continuación)

El importe en libros de las otras deudas financieras no corrientes son medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

El importe en libros de los acuerdos de compensación se aproxima a su valor razonable dado las características de valuación.

El importe en libros del resto de los pasivos financieros incluidos en deudas comerciales y otras deudas se aproxima a su valor razonable.

NOTA 17: PRÉSTAMOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Préstamos financieros		808.577.475	717.019.046
Obligaciones negociables		4.364.345.816	4.479.682.941
Financiamiento CAMMESA		1.896.449.408	1.466.951.996
Saldos con partes relacionadas	27.i	<u>14.386.358</u>	<u>21.092.258</u>
		<u>7.083.759.057</u>	<u>6.684.746.241</u>
<u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		9.049.574	436.214
VCP		316.505.625	235.987.129
Préstamos financieros		563.922.340	82.144.024
Obligaciones negociables		2.707.171.609	799.017.535
Financiamiento CAMMESA		33.236.442	10.477.887
Saldos con partes relacionadas	27.i	<u>212.754.976</u>	<u>179.600.083</u>
		<u>3.842.640.566</u>	<u>1.307.662.872</u>

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende aproximadamente a \$ 6.967,7 millones y \$ 5.159,3 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio.

El importe en libros de los préstamos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

El financiamiento de CAMMESA se aproximan a su valor razonable debido a que son a tasa variable.

Los restantes valores razonables los cuales se aproximan a su valor de libros se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio. Los valores razonables así determinados se encuentran dentro del nivel jerárquico 2.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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: (Continuación)

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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, la Sociedad ha recibido adelantos parciales por \$ 276,7 millones, que se exponen netos de la Remuneración Mantenimientos percibida por CTLL.

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. La habilitación comercial de la nueva unidad se alcanzó el día 15 de julio de 2016.

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, ha efectuado pagos por \$ 850,4 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.

Luego de finalizadas las pruebas y ensayos sobre la TV29, ésta comenzó a prestar servicio comercial a partir del 14 de abril de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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: (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CPB ha recibido adelantos parciales por parte de CAMESA por \$ 974,9 millones, de los cuales \$ 227,3 millones fueron precancelados con créditos generados por la Remuneración Mantenimientos. Asimismo, CPB no ha generado un FRD positivo con destino a precancelar el financiamiento.

17.1.2. CTG

Financiamiento CAMESA

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, CTG ha recibido adelantos parciales por \$ 18 millones, que se exponen en el rubro Créditos por ventas y otros créditos, neteando el crédito por la Remuneración Mantenimientos.

17.2 Distribución

Con fecha 12 de julio de 2016, Edenor procedió al rescate de las Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija con vencimiento 2017. El monto en circulación que se procedió a rescatar fue de U\$S 14,8 millones, al 100% de su valor nominal con un interés devengado de U\$S 0,4 millones.

17.3 Petróleo y gas

Programa Global de VCP

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.

Los fondos obtenidos por la emisión de los VCP serán destinados a inversiones en activos físicos, la integración de capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

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 y 27 de junio de 2016, las siguientes Obligaciones Negociables:

- 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.
- Serie 8: por un valor nominal de \$ 403,3 millones que devenga interés a la tasa Badlar Privada más un margen del 4% con vencimiento el 22 de junio de 2017. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas obligaciones negociables fueron destinados a inversiones en activos físicos, la integración de capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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: (Continuación)

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.

Asimismo, con fecha 29 de marzo y 27 de junio de 2016, PEPASA precanceló el préstamo con el Banco Hipotecario y BACS por \$ 315 millones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios PEPASA se encuentra en cumplimiento con los covenants establecidos en este endeudamiento.

Préstamos bancarios

Galicia

Con fecha 1 de marzo de 2016 PEPASA suscribió un contrato de préstamo por la suma de \$ 100 millones con el Banco Galicia 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.

Santander

Con fecha 10 de junio de 2016, PEPASA celebró un contrato de préstamo con Banco Santander por un monto de hasta U\$S 120 millones, en virtud del cual podrían retirarse uno o más desembolsos durante el período de 45 días siguiente a la fecha del contrato de préstamo.

El préstamo devenga intereses a una tasa fija del 7,5% y tiene vencimiento a los 18 meses contados a partir de la fecha del primer desembolso. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

A la fecha de emisión de los estados financieros condensados intermedios, PEPASA retiró el total de los desembolsos.

YPF

Con fecha 27 de mayo de 2016, PEPASA e YPF acordaron que, esta última, pagará por cuenta y orden de PEPASA los gastos e inversiones que le correspondan a PEPASA del Acuerdo de Inversión en Rincón del Mangrullo por hasta U\$S 28 millones, a una tasa fija del 5%.

Con fecha 22 de julio de 2016, PEPASA canceló el capital y los intereses.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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: (Continuación)

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.

NOTA 18: PROVISIONES

	30.06.2016		
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos	Total
No corriente			
Saldo al inicio del ejercicio	264.612.483	49.166.492	313.778.975
Aumentos	47.767.201	21.737.087	69.504.288
Utilizaciones	(3.710)	-	(3.710)
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta	(1.384.309)	-	(1.384.309)
Saldo al cierre del período	310.991.665	70.903.579	381.895.244
30.06.2016			
Para contingencias			
Corriente			
Saldo al inicio del ejercicio	70.591.566		
Aumentos	53.455.262		
Utilizaciones	(22.825.300)		
Saldo al cierre del período	101.221.528		
30.06.2015			
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos	Total
No corriente			
Saldo al inicio del ejercicio	116.904.454	2.623.202	119.527.656
Aumentos	15.762.577	12.331.820	28.094.397
Saldo al cierre del período	132.667.031	14.955.022	147.622.053

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2015</u>
	Para contingencias
<u>Corriente</u>	
Saldo al inicio del ejercicio	24.170.912
Aumentos	23.746.401
Utilizaciones	(12.169.526)
Saldo al cierre del período	<u>35.747.787</u>

NOTA 19: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Ventas de energía mercado SPOT	666.377.943	607.047.591
Ventas de energía Resolución 220/07	546.988.171	425.972.356
Ventas de energía MAT	1.183.563	872.290
Ventas de energía plus	321.208.599	227.415.287
Otras ventas	<u>5.216.268</u>	<u>9.102.094</u>
Subtotal Generación	<u>1.540.974.544</u>	<u>1.270.409.618</u>
Ventas de energía ⁽¹⁾	5.654.184.327	1.829.083.128
Derecho de uso de postes	46.313.335	36.311.679
Cargo por conexiones y reconexiones	<u>6.647.410</u>	<u>2.614.926</u>
Subtotal Distribución	<u>5.707.145.072</u>	<u>1.868.009.733</u>
Ventas de gas	1.049.280.566	240.160.562
Ventas de petróleo y líquidos	<u>46.305.379</u>	<u>14.896.446</u>
Subtotal Petróleo y gas	<u>1.095.585.945</u>	<u>255.057.008</u>
Ventas de servicios administrativos	32.322.564	13.099.949
Otras ventas	<u>2.185.585</u>	<u>862.516</u>
Subtotal Holding y otros	<u>34.508.149</u>	<u>13.962.465</u>
Ventas intersegmentos	<u>4.312.194</u>	<u>7.960.060</u>
Total ingresos por ventas	<u>8.382.525.904</u>	<u>3.415.398.884</u>

⁽¹⁾ Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 625,8 millones y \$ 258,1 millones por el período finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente. Adicionalmente, al 30 de junio de 2016, incluye los efectos de las medidas cautelares detalladas en la Nota 2.2.b.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	225.462.790	135.570.860
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios y de energía	2.801.061.658	1.046.395.188
Remuneraciones y cargas sociales	1.382.174.795	1.027.320.783
Beneficios al personal	16.499.851	12.237.007
Planes de beneficios definidos	46.536.043	48.235.755
Honorarios y retribuciones por servicios	269.887.709	283.396.607
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	545.263.919	261.096.465
Amortizaciones de activos intangibles	13.626.853	14.731.105
Depreciaciones de activos biológicos	20.407	20.407
Consumo de gas	43.839.353	35.636.158
Compras de energía	163.767.607	115.903.297
Transporte de energía	5.097.064	9.773.124
Consumo de materiales	202.877.523	133.030.012
Sanciones y penalidades	1.450.196.605	131.552.410
Acondicionamiento de oil	2.104.728	1.781.766
Mantenimiento	40.344.762	41.153.043
Regalías y cánones	128.145.944	48.060.711
Producción de gas	143.086.277	41.852.480
Alquileres y seguros	30.167.089	33.448.555
Vigilancia y seguridad	40.411.466	24.862.440
Impuestos, tasas y contribuciones	8.920.583	12.439.903
Comunicaciones	13.945.881	6.497.422
Consumo de agua potable	4.323.705	2.382.667
Diversos	13.276.704	11.162.907
Subtotal	<u>7.365.576.526</u>	<u>3.342.970.212</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(256.133.228)</u>	<u>(181.115.891)</u>
Total costo de ventas	<u><u>7.334.906.088</u></u>	<u><u>3.297.425.181</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Remuneraciones y cargas sociales	196.186.667	140.630.192
Beneficios al personal	55.497	93.635
Planes de beneficios definidos	5.002.704	4.966.754
Honorarios y retribuciones por servicios	213.724.350	157.979.988
Acuerdos de compensación	37.504.327	28.384.189
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	24.772.727	13.763.225
Impuestos, tasas y contribuciones	87.715.455	39.946.228
Comunicaciones	51.716.262	26.807.612
Sanciones y penalidades	187.136.074	2.840.000
Deudores incobrables	45.814.410	3.323.205
Vigilancia y seguridad	464.303	416.466
Diversos	672.230	439.692
Total gastos de comercialización	<u>850.765.006</u>	<u>419.591.186</u>

NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Remuneraciones y cargas sociales	365.087.120	252.112.686
Beneficios al personal	8.937.309	5.960.847
Planes de beneficios definidos	5.769.157	6.834.327
Honorarios y retribuciones por servicios	268.896.352	98.315.314
Acuerdos de compensación	65.358.219	33.862.255
Retribuciones de los directores y síndicos	35.868.327	26.249.057
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	11.327.174	8.431.492
Consumo de materiales	14.868.901	7.212.482
Mantenimiento	1.987.875	1.271.642
Viáticos y movilidad	5.993.721	2.583.578
Alquileres y seguros	55.327.861	37.736.015
Vigilancia y seguridad	21.927.857	10.517.819
Impuestos, tasas y contribuciones	22.095.246	10.720.192
Comunicaciones	8.852.586	3.898.751
Publicidad y promoción institucional	12.131.401	7.906.987
Diversos	14.762.258	9.445.586
Total gastos de administración	<u>919.191.364</u>	<u>523.059.030</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 23: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	1.214.753	-
Recupero de gastos	23.315.907	2.576.449
Recupero de incobrables	851.911	9.945.746
Recupero de previsión de créditos fiscales	2.993.503	482.052
Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13	751.435.550	141.835.501
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	8.599.774	5.421.526
Ingresos por servicios brindados a terceros	22.133.384	26.183.693
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	33.760
Recupero de penalidades	-	7.170.518
Dividendos ganados	5.569.245	4.486.563
Reconocimiento adicional Acuerdo Transaccional	6.437.864	-
Diversos	8.104.613	4.077.488
Total otros ingresos operativos	<u>830.656.504</u>	<u>202.213.296</u>
 <u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(101.222.463)	(39.508.978)
Retiros voluntarios - gratificaciones	(14.632.900)	(23.375.750)
Baja de propiedades, planta y equipo	(50.738.688)	(1.288.435)
Indemnizaciones	(7.867.464)	(5.482.646)
Provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(7.189.415)	(2.433.844)
Provisión para irrecuperabilidad de otros créditos	(7.738.281)	-
Egresos netos por funciones técnicas	(9.220.481)	(5.825.620)
Impuesto a los débitos y créditos	(131.953.505)	(70.811.382)
Otros egresos FOCEDE	(14.652.549)	(25.909.778)
Costos por servicios prestados a terceros	(9.753.777)	(17.489.358)
Acuerdos de compensación	(21.655.486)	(25.915.357)
Donaciones y contribuciones	(4.645.187)	(4.038.657)
Diversos	(4.902.864)	(2.609.223)
Total otros egresos operativos	<u>(386.173.060)</u>	<u>(224.689.028)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Intereses comerciales	231.868.199	109.628.848
Intereses financieros	23.501.715	17.821.204
Otros intereses	20.386	8.130
Total ingresos financieros	<u>255.390.300</u>	<u>127.458.182</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales ⁽¹⁾	(506.816.604)	117.689.899
Intereses fiscales	(17.399.686)	(31.708.636)
Intereses financieros	(881.035.029)	(346.344.706)
Otros intereses	(11.459)	(8.706.055)
Impuestos y gastos bancarios	(8.376.240)	(18.962.762)
Otros gastos financieros	(6.918.695)	(4.910.817)
Total gastos financieros	<u>(1.420.557.713)</u>	<u>(292.943.077)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(396.350.591)	(102.264.926)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	42.405	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	637.853.307	432.828.943
Resultado por medición a valor presente	2.977.734	26.649.606
Desmantelamiento de pozos	(9.470.124)	(3.259.791)
Otros resultados financieros	-	(15.064)
Total otros resultados financieros	<u>235.052.731</u>	<u>353.938.768</u>
 Total resultados financieros, neto	 <u>(930.114.682)</u>	 <u>188.453.873</u>

⁽¹⁾ Al 30 de junio de 2015, dicho monto se encuentra neto de la ganancia registrada por el acuerdo con CAMMESA instruido por la Resolución SE 32/15.

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 30 de junio 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 agosto 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 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 30 de junio 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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
(Pérdida) Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	(60.850.450)	963.020.737
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
(Pérdida) Ganancia por acción básica	(0,0359)	0,7327
(Pérdida) Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	(60.850.450)	963.020.737
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ajuste por opciones de compra de acciones	-	250.528.807
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.695.859.459	1.564.839.702
(Pérdida) Ganancia por acción diluida	(0,0359)	0,6154

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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, Greenwind, PEFMSA 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 agosto 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)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2016	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Petróleo y gas	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	1.540.974.544	347.871.768	5.707.145.072	1.095.585.945	34.508.149	-	8.726.085.478
Ventas intersegmentos	-	1.317.340	-	34.077.679	15.223.426	(44.988.911)	5.629.534
Costo de ventas	(717.112.100)	(390.643.574)	(5.945.906.014)	(704.188.895)	(1.776.758)	34.077.679	(7.725.549.662)
Resultado bruto	823.862.444	(41.454.466)	(238.760.942)	425.474.729	47.954.817	(10.911.232)	1.006.165.350
Gastos de comercialización	(15.687.990)	-	(762.066.222)	(73.004.947)	(5.847)	-	(850.765.006)
Gastos de administración	(195.409.970)	(86.238.454)	(505.961.916)	(100.819.770)	(127.852.853)	10.911.232	(1.005.371.731)
Otros ingresos operativos	20.841.170	2.148	38.314.957	752.374.272	19.123.957	-	830.656.504
Otros egresos operativos	(43.594.636)	(7.638.096)	(264.902.744)	(65.652.867)	(12.006.981)	-	(393.795.324)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	21.379	-	-	-	21.379
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	-	(2.653.210)	-	(2.653.210)
Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15	590.011.018	(135.328.868)	(1.733.355.488)	938.371.417	(75.440.117)	-	(415.742.038)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	-	-	427.118.527	-	-	-	427.118.527
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	81.511.835	-	-	-	81.511.835
Resultado operativo	590.011.018	(135.328.868)	(1.224.725.126)	938.371.417	(75.440.117)	-	92.888.324
Ingresos financieros	187.181.531	74.931.160	90.580.513	236.393	4.433.139	(27.041.276)	330.321.460
Gastos financieros	(298.189.177)	(42.810.159)	(784.167.991)	(370.483.040)	5.246.240	27.041.276	(1.463.362.851)
Otros resultados financieros	134.338.607	(109.351.853)	(310.755.299)	(110.994.041)	522.463.464	-	125.700.878
Resultados financieros, neto	23.330.961	(77.230.852)	(1.004.342.777)	(481.240.688)	532.142.843	-	(1.007.340.513)
Resultado antes de impuestos	613.341.979	(212.559.720)	(2.229.067.903)	457.130.729	456.702.726	-	(914.452.189)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(172.879.980)	72.700.733	710.348.355	(159.397.555)	(28.623.593)	-	422.147.960
Ganancia (Pérdida) del período	440.461.999	(139.858.987)	(1.518.719.548)	297.733.174	428.079.133	-	(492.304.229)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	66.195.759	-	-	-	-	66.195.759
Ganancia (Pérdida) del período	440.461.999	(73.663.228)	(1.518.719.548)	297.733.174	428.079.133	-	(426.108.470)
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	86.195.863	23.992.407	173.446.237	334.725.130	643.850	-	619.003.487

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2016	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Petróleo y gas	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	381.235.248	(73.663.228)	(944.185.693)	147.684.090	428.079.133	-	(60.850.450)
Participación no controladora	59.226.751	-	(574.533.855)	150.049.084	-	-	(365.258.020)
Información patrimonial consolidada al 30.06.2016							
Activos	8.413.458.129	1.429.910.172	14.330.172.760	5.206.034.907	8.925.699.054	(3.008.133.225)	35.297.141.797
Pasivos	5.878.372.553	1.195.224.021	15.785.866.870	4.299.139.791	3.074.758.452	(3.008.133.225)	27.225.228.462
Información adicional consolidada al 30.06.2016							
Altas de propiedades, planta y equipo	667.515.703	80.541.081	1.340.037.750	681.610.443	292.653	-	2.769.997.630

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 352,4 millones y otros ajustes de consolidación.

⁽²⁾ 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 agosto 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)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2015	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Petróleo y gas	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	1.270.409.618	410.546.877	1.868.009.733	255.057.008	13.962.465	-	3.817.985.701
Ventas intersegmentos	-	1.421.843	-	56.383.701	15.287.739	(63.711.380)	9.381.903
Costo de ventas	(629.675.467)	(283.082.650)	(2.533.838.561)	(188.935.678)	(1.359.176)	56.383.701	(3.580.507.831)
Resultado bruto	640.734.151	128.886.070	(665.828.828)	122.505.031	27.891.028	(7.327.679)	246.859.773
Gastos de comercialización	(10.386.180)	-	(366.707.500)	(42.496.967)	(539)	-	(419.591.186)
Gastos de administración	(118.164.305)	(56.746.448)	(309.265.853)	(54.193.652)	(48.714.274)	7.327.679	(579.756.853)
Otros ingresos operativos	12.625.721	216.911	44.586.600	144.851.956	149.020	-	202.430.208
Otros egresos operativos	(31.456.600)	(6.653.833)	(156.686.355)	(34.769.466)	(1.762.393)	-	(231.328.647)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	1.760	-	-	-	1.760
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	-	7.462.702	-	7.462.702
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	493.352.787	65.702.700	(1.453.900.176)	135.896.902	(14.974.456)	-	(773.922.243)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	-	-	2.388.652.390	-	-	-	2.388.652.390
Reconocimiento Mayores Costos – Res. SE N° 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE N° 32/15	-	-	186.595.975	-	-	-	186.595.975
Resultado operativo	493.352.787	65.702.700	1.121.348.189	135.896.902	(14.974.456)	-	1.801.326.122
Ingresos financieros	117.780.921	90.548.129	37.632.622	545.723	10.965.976	(39.467.060)	218.006.311
Gastos financieros	(166.084.778)	(29.540.055)	(21.033.703)	(130.289.504)	(14.998.488)	39.467.060	(322.479.468)
Otros resultados financieros	(57.833.674)	(34.000.655)	(80.845.281)	65.523.505	427.094.218	-	319.938.113
Resultados financieros, neto	(106.137.531)	27.007.419	(64.246.362)	(64.220.276)	423.061.706	-	215.464.956
Resultado antes de impuestos	387.215.256	92.710.119	1.057.101.827	71.676.626	408.087.250	-	2.016.791.078
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(107.124.734)	(33.528.527)	(451.011.390)	(14.313.770)	(15.094.949)	-	(621.073.370)
Ganancia del período	280.090.522	59.181.592	606.090.437	57.362.856	392.992.301	-	1.395.717.708
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	(30.582.545)	-	-	-	-	(30.582.545)
Ganancia del período	280.090.522	28.599.047	606.090.437	57.362.856	392.992.301	-	1.365.135.163
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	81.224.102	22.361.000	138.714.739	77.453.752	650.101	-	320.403.694

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2015	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Petróleo y gas	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ganancia del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	258.076.533	28.599.047	254.844.547	28.508.309	392.992.301	-	963.020.737
Participación no controladora	22.013.989	-	351.245.890	28.854.547	-	-	402.114.426
Información patrimonial consolidada al 31.12.2015							
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
Información adicional consolidada al 30.06.2015							
Altas de propiedades, planta y equipo	701.283.482	54.035.944	821.198.205	630.695.835	252.113	-	2.207.465.579

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

⁽²⁾ 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 agosto 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:

	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2016			
Ingresos por ventas	8.726.085.478	(347.871.768)	8.378.213.710
Ventas intersegmentos	5.629.534	(1.317.340)	4.312.194
Costo de ventas	<u>(7.725.549.662)</u>	<u>390.643.574</u>	<u>(7.334.906.088)</u>
Resultado bruto	<u>1.006.165.350</u>	<u>41.454.466</u>	<u>1.047.619.816</u>
Gastos de comercialización	(850.765.006)	-	(850.765.006)
Gastos de administración	(1.005.371.731)	86.180.367	(919.191.364)
Otros ingresos operativos	830.656.504	-	830.656.504
Otros egresos operativos	(393.795.324)	7.622.264	(386.173.060)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	21.379	(73.586.436)	(73.565.057)
Resultado por participaciones en asociadas	<u>(2.653.210)</u>	<u>-</u>	<u>(2.653.210)</u>
Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15	<u>(415.742.038)</u>	<u>61.670.661</u>	<u>(354.071.377)</u>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	427.118.527	-	427.118.527
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	81.511.835	-	81.511.835
Resultado operativo	<u>92.888.324</u>	<u>61.670.661</u>	<u>154.558.985</u>
Ingresos financieros	330.321.460	(74.931.160)	255.390.300
Gastos financieros	(1.463.362.851)	42.805.138	(1.420.557.713)
Otros resultados financieros	125.700.878	109.351.853	235.052.731
Resultados financieros, neto	<u>(1.007.340.513)</u>	<u>77.225.831</u>	<u>(930.114.682)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(914.452.189)</u>	<u>138.896.492</u>	<u>(775.555.697)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	422.147.960	(72.700.733)	349.447.227
Pérdida del período	<u>(492.304.229)</u>	<u>66.195.759</u>	<u>(426.108.470)</u>
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	66.195.759	(66.195.759)	-
Pérdida del período	<u>(426.108.470)</u>	<u>-</u>	<u>(426.108.470)</u>
Depreciaciones y amortizaciones	619.003.487	(23.992.407)	595.011.080

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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
Información patrimonial consolidada al 30.06.2016			
Activo	35.297.141.797	(1.312.757.567)	33.984.384.230
Pasivos	27.225.228.462	(1.195.200.434)	26.030.028.028
	Según información por segmentos	Altas en negocios conjuntos	Según Nota 10
Información adicional consolidada al 30.06.2016			
Altas de propiedades, planta y equipo	2.769.997.630	(80.541.081)	2.689.456.549
	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2015			
Ingresos por ventas	3.817.985.701	(410.546.877)	3.407.438.824
Ventas intersegmentos	9.381.903	(1.421.843)	7.960.060
Costo de ventas	(3.580.507.831)	283.082.650	(3.297.425.181)
Resultado bruto	246.859.773	(128.886.070)	117.973.703
Gastos de comercialización	(419.591.186)	-	(419.591.186)
Gastos de administración	(579.756.853)	56.697.823	(523.059.030)
Otros ingresos operativos	202.430.208	(216.912)	202.213.296
Otros egresos operativos	(231.328.647)	6.639.619	(224.689.028)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	1.760	28.665.551	28.667.311
Resultado por participaciones en asociadas	7.462.702	-	7.462.702
Resultado operativo antes del reconocimiento de mayores costos y Res. SE N° 32/15	(773.922.243)	(37.099.989)	(811.022.232)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	2.388.652.390	-	2.388.652.390
Reconocimiento Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	186.595.975	-	186.595.975
Resultado operativo	1.801.326.122	(37.099.989)	1.764.226.133
Ingresos financieros	218.006.311	(90.548.129)	127.458.182
Gastos financieros	(322.479.468)	29.536.391	(292.943.077)
Otros resultados financieros	319.938.113	34.000.655	353.938.768
Resultados financieros, neto	215.464.956	(27.011.083)	188.453.873
Resultado antes de impuestos	2.016.791.078	(64.111.072)	1.952.680.006
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(621.073.370)	33.528.527	(587.544.843)
Ganancia del período	1.395.717.708	(30.582.545)	1.365.135.163
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(30.582.545)	30.582.545	-
Ganancia del período	1.365.135.163	-	1.365.135.163
Depreciaciones y amortizaciones	320.403.694	(22.361.000)	298.042.694

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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
Información patrimonial consolidada al 31.12.2015			
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
Información adicional consolidada al 30.06.2015			
Altas de propiedades, planta y equipo	2.207.465.579	(54.035.944)	2.153.429.635

NOTA 27: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) *Ventas de bienes y servicios*

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	4.312.194	7.960.060
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	95.368.534	37.362.393
CYCSA	1.260.359	780.000
	<u>100.941.087</u>	<u>46.102.453</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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	(1.317.340)	(1.421.843)
SACME	(17.129.100)	(12.576.694)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	(3.904.504)	(1.443.738)
Origenes Vida	(1.721.149)	-
	<u>(24.072.093)</u>	<u>(15.442.275)</u>

Corresponden a servicios de mantenimiento, compras de gas, a operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica y contratación de seguros de vida para el personal.

c) *Honorarios por servicios*

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(10.324.003)	(119.420)
	<u>(10.324.003)</u>	<u>(119.420)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación	(4.000.000)	(1.690.000)
	<u>(4.000.000)</u>	<u>(1.690.000)</u>

Corresponden a donaciones.

e) Gastos financieros

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
PYSSA	(20.025)	(40.947)
TGS	-	(7.689.901)
Orígenes Retiro	(29.931.503)	(32.695.451)
Grupo EMES	(41.109.700)	-
	<u>(71.061.228)</u>	<u>(40.426.299)</u>

Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

f) Suscripción de capital

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Citelec	-	475.000
	<u>-</u>	<u>475.000</u>

g) Dividendos

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CIESA	4.000.000	-
	<u>4.000.000</u>	<u>-</u>

h) Operaciones con obligaciones negociables

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Orígenes Retiro	590.142.299	-
	<u>590.142.299</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

i) *Saldos con partes relacionadas*

Saldos al 30.06.2016	Créditos por ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Transener	2.986.372	-	-
SACME	-	7.239.146	766.291
<u>Otras partes relacionadas:</u>			
CYCSA	1.107.817	-	-
Grupo EMES	-	-	8.757
Ultracore	-	-	2.401.435
TGS	2.848.655	-	-
	<u>6.942.844</u>	<u>7.239.146</u>	<u>3.176.483</u>

Saldos al 30.06.2016	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos	
	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>				
Transener	293.240	-	-	-
SACME	-	3.468.816	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
TGS	798.739	-	-	-
PYSSA	204	-	-	-
Orígenes Retiro	-	-	14.386.358	21.745.276
Fundación	-	-	-	-
Grupo EMES	-	16.767	-	191.009.700
UTE Apache	-	4.479.641	-	-
	<u>1.092.183</u>	<u>7.965.224</u>	<u>14.386.358</u>	<u>212.754.976</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Transener	5.832.549	-	-
SACME	-	7.064.978	661.802
<u>Otras partes relacionadas:</u>			
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 comerciales	Otras deudas	Préstamos	
	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>				
Transener	1.513.486	-	-	-
SACME	-	3.446.742	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
CYCSA	-	116.595.124	-	-
Grupo EMES	-	16.767	-	-
Origenes Retiro	-	-	21.092.258	179.600.083
TGS	343.439	-	-	-
UTE Apache	-	4.622.080	-	-
	<u>1.856.925</u>	<u>124.680.713</u>	<u>21.092.258</u>	<u>179.600.083</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Al 30 de junio de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	799.718	-	-	799.718
Títulos de deuda pública	384.101.770	-	-	384.101.770
Acciones	184	-	70.630	70.814
Fondos comunes de inversión	2.530.643.086	-	-	2.530.643.086
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	107.280.851	-	-	107.280.851
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	420.000	-	420.000
<i>Otros créditos</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	113.213.725	-	-	113.213.725
<i>Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</i>	-	2.716.092.000	-	2.716.092.000
Total activos	3.136.039.334	2.716.512.000	70.630	5.852.621.964
Al 31 de diciembre de 2015				
Activos				
<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>	-	197.150	-	197.150
<i>Otros créditos</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	268.738.961	-	-	268.738.961
Total activos	4.466.813.589	2.554.741.976	70.630	7.021.626.195
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	18.081.410	-	18.081.410
Total pasivos	-	18.081.410	-	18.081.410

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 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 no corrientes clasificados como mantenidos para la venta: al 30 de junio de 2016 se determinó a partir del valor del contrato de venta según lo descrito en Nota 33. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, 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

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.06.2016	Total 31.12.2015
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	96.703	14,940	1.444.744	1.108.998
Total del activo no corriente				1.444.744	1.108.998
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	1.052.810	14,940	15.728.984	1.233.587.761
Créditos por ventas y otros créditos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	243.953	14,990	3.656.852	7.138.953
<i>Terceros</i>	US\$	22.953.243	14,940	342.921.449	320.316.983
	EUR	-	16,492	#¡REF!	140.909
	CHF	-	15,4009	#¡REF!	514.916
	US\$	9.062	0,488	#¡REF!	7.528
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	35.565.157	14,940	531.343.435	374.564.573
	EUR	12.327	16,492	#¡REF!	181.342
	US\$	1.478.358	0,488	#¡REF!	65.670
Total del activo corriente				#¡REF!	1.936.518.635
Total del activo				#¡REF!	1.937.627.633
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	874.691	14,990	13.111.615	13.111.615
<i>Terceros</i>	US\$	240.529.737	15,040	3.617.567.243	2.799.538.870
Total del pasivo no corriente				3.630.678.858	2.812.650.485

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.06.2016	Total 31.12.2015
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	US\$	43.919.409	15,040	660.547.884	958.687.995
	EUR	2.211.459	16,640	#¡REF!	24.067.178
	CHF	120.601	15,401	#¡REF!	396.733
	NOK	68.200	1,801	#¡REF!	101.464
	US\$	26.453	0,488	#¡REF!	10.936
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	12.793.525	14,990	191.774.939	130.776
<i>Terceros</i>	US\$	103.064.661	15,040	1.550.095.049	311.531.217
Remuneraciones y cargas sociales					
<i>Terceros</i>	US\$	648.498	0,488	#¡REF!	391.304
Total del pasivo corriente				#¡REF!	1.295.317.603
Total del pasivo				#¡REF!	4.107.968.088

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), libras esterlinas (£), francos suizos (CHF), coronas noruegas (NOK) y pesos uruguayos (U\$). 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 2015, 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 agosto 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 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.

30.2 CTG, HIDISA e HINISA**Impuesto a las Ganancias**

CTG, HIDISA e HINISA han determinado el impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2015, el cual arrojó un impuesto determinado para ese ejercicio de \$ 22,7 millones en CTG y un quebranto impositivo de \$ 38,4 millones y \$36,4 millones, en HIDISA e HINISA respectivamente; considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la actualización de las amortizaciones de bienes de uso (artículos 83, 84 y 89) y la actualización de los costos por enajenación de acciones y cuotas-parte de fondos comunes de inversión (artículos 58, 61 y 89), y actualización de las amortizaciones de bienes intangibles (artículos 81 inciso c), 84 y 89 y el artículo 128 de su decreto reglamentario), utilizando a tales efectos el IPIM publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos hasta el mes de octubre del 2015 y el índice de precios al consumidor Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015, amparándose dichas sociedades en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A.” que fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 3 de julio del 2009 en cuya sentencia, el Máximo Tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación. De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2015 hubiera ascendido a \$ 38,7 millones, \$ 1,6 millones y \$ 14,9 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2016 y hasta tanto se resuelva la cuestión de forma definitiva CTG, HIDISA e HINISA mantendrá provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por el período fiscal 2015 en el caso de CTG y por los períodos fiscales 2012, 2013, 2014 y 2015 en caso de HIDISA e HINISA, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a \$ 16,6 millones, \$ 43,8 millones y \$ 71,2 millones, respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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)

30.3 PESA y subsidiarias

Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Durante el mes de mayo, CTLL, HIDISA, HINISA, CPB y la Sociedad presentaron su Declaración Jurada Anual del impuesto a la ganancia mínima presunta del período 2015 con saldo nulo e iniciaron acción declarativa en los términos del art. 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación contra la AFIP a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del impuesto correspondiente a dicho período fiscal, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 a 2016, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 376,9 millones y \$ 256,6 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

**NOTA 31: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO
GENERACIÓN 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 y la reciente aprobación por parte de la SE de las solicitudes de financiamiento presentadas por ambas sociedades para llevar a cabo los mantenimientos no recurrentes pendientes, contribuyeron a reducir el impacto negativo que viene teniendo, sobre la situación económica y financiera de 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 en su totalidad 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 agosto 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**

Durante periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, CPB ha registrado pérdidas brutas y operativas de \$ 12,6 millones y \$ 73,8 millones, respectivamente. Esta situación deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la disponibilidad y generación y en consecuencia la disminución de la remuneración fija y variable percibida: (i) la demora a lo largo del primer trimestre para que la TV29 pueda entrar en operación comercial, luego de finalizados los trabajos de mantenimiento mayor; y (ii) ciertas salidas de servicio intempestivas de la TV30 a lo largo del semestre. Adicionalmente, CPB ha tenido durante el presente periodo una mayor carga financiera debido al cese de capitalización y el consiguiente pleno impacto en resultados de la porción del financiamiento CAMMESA con destino al mantenimiento de la TV29, a partir de su puesta en servicio; sumado al impacto del incremento en el tipo de cambio sobre los pasivos en moneda extranjera de CPB, principalmente aquellos relacionados con los principales contratos de la Obra de Actualización Tecnológica 2015-2016. No obstante lo anterior, se espera que CPB pueda revertir la situación mencionada a medida que logre afianzar la confiabilidad y disponibilidad de la TV29, y una vez que pueda finalizar el mantenimiento mayor de la TV30, cuyo inicio se ha visto postergado a pedido de CAMMESA para el tercer trimestre del 2016.

Al 30 de junio de 2016, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 457,3 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 385,2 millones, los que serán parcialmente refinanciados a través de futuros desembolsos de CAMMESA bajo el contrato de Financiamiento de los Mantenimientos Mayores.

Si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la capacidad de generación de fondos excedentes - FRD -, la carga financiera podría continuar superando 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. N° 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 31: (Continuación)

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.

En línea con 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 derogó la Resolución SE N° 32/15 en virtud de la cual se había otorgado el subsidio mencionado en el primer párrafo de la presente Nota, e instruyó 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°55/16 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 2.2.a).

No obstante estos avances, durante los meses de mayo, junio y julio, diversos tribunales dictaron medidas cautelares ordenando la suspensión provisoria de las Resoluciones, indicadas precedentemente, en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires (Nota 2.2.b). Dichas medidas cautelares provocan que el 80% de los clientes pasen a abonar, desde el mes de julio, el suministro eléctrico a las tarifas vigentes hasta el 31 de enero de 2016 y que para un 30% de los usuarios la suspensión se aplique retroactivamente al 1° de febrero de 2016, con lo cual recibirán créditos en las próximas facturas, por lo ya abonado.

De mantenerse la situación descripta en el párrafo precedente, la misma generaría un importante déficit de caja en el presente ejercicio, el cual pondría en riesgo las operaciones de Edenor, que deberá incurrir nuevamente en atrasos en el pago de la energía que adquiere en el MEM, la paralización de las inversiones y el recorte de otros gastos operativos, de los cuales los salarios representan alrededor del 80%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 31: (Continuación)

Teniendo en cuenta esta situación y dado que las medidas cautelares suspenden la Resolución MEyM N° 7/16, que, como se menciona más arriba, deroga la Resolución SE N° 32/15, Edenor considera que la Resolución SE N° 32/15 vuelve a recobrar vigencia en aquellas jurisdicciones alcanzadas por las medidas cautelares por lo que, el déficit generado por éstas, debería ser cubierto con fondos transferidos por el Estado Nacional a esta Distribuidora.

Ante este escenario, el Directorio de Edenor se encuentra evaluando la suficiencia de los recursos financieros 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.

En este momento no es posible estimar la resolución final de esta situación. En cualquier caso, Edenor continúa preparando sus estados financieros sobre la base de una empresa en marcha, por cuanto Edenor considera que el Estado nacional debería comenzar nuevamente a brindar asistencia a Edenor para pagar sus obligaciones hasta tanto se establezca un nuevo incremento tarifario.

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 30 de junio de 2016, la producción bajo este acuerdo alcanzó aproximadamente los 5 millones de m3 diarios a partir de la puesta en marcha de las instalaciones de superficie, 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\$S/MMBTU.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 32: (Continuación)

Asimismo, durante el mes de abril, YPF terminó de compensar la totalidad del volumen de gas reconocido en forma retroactiva al 1 de enero de 2015 en virtud de la segunda adenda al acuerdo por 63,7 millones de m³, lo que representó un ingreso total para PEPASA de aproximadamente \$ 114 millones.

Acuerdo de Inversión Área Senillosa

Con fecha 18 de mayo de 2016, PEPASA y Rovella acordaron, sujeto a ciertas condiciones resolutivas, la cesión del 35% de participación en el total de la UTE Senillosa de Rovella a PEPASA a cambio de una condonación de deuda que mantenía con PEPASA. De este modo, PEPASA posee el 85% de participación en la UTE Senillosa.

Por último, durante el mes de abril de 2016, como consecuencia de la baja presión y producción de los pozos, se decidió dar por finalizado el ensayo de producción prolongado y se procedió al desmantelamiento de las instalaciones realizadas. En función de ello, PEPASA reconoció, en el rubro otros egresos operativos, una desvalorización de propiedad, planta y equipos por \$ 11,5 millones.

NOTA 33: ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Venta de la participación en TGS

Habiendo vencido el 27 de junio de 2016 el periodo de exclusividad con Harz Energy para la venta de la participación indirecta en TGS, la Sociedad lanzó nuevamente el proceso de venta para otros interesados.

Con fecha 18 de julio, la Sociedad suscribió un contrato con Grupo Inversor Petroquímica S.L. (integrantes del Grupo GIP, liderado por la familia Sielecki), WST S.A. y PCT L.L.C. (integrantes del Grupo Wertheim) (en conjunto los “Compradores”) para la venta del 25,5% de participación indirecta en TGS (a través de PEPCA, titular de una participación del 10% del capital accionario de CIESA, y a través de otras subsidiarias titulares de los derechos como único beneficiario del fideicomiso que posee el 40% del capital accionario de CIESA, la “Participación en TGS”) por un precio base de US\$ 241 millones, sujeto a ciertos ajustes dados por la posición financiera de PEPCA al cierre de la transacción. El cierre de la transacción fue condicionado a que se produjera el cierre de la adquisición del paquete accionario de Petrobras Participaciones S.L., transacción que se detalla en la nota a continuación.

Con fecha 19 de julio de 2016, los Compradores pagaron a la Sociedad, como parte del precio acordado, la cantidad de US\$ 8 millones. En esa oportunidad se acordó que el saldo sería abonado por los compradores de la siguiente manera: (i) US\$ 153 millones en forma simultánea con el cierre de la compra de Petrobras Participaciones S.L., reduciendo el financiamiento bancario necesario para la compra de la misma; y (ii) el remanente de US\$ 80 millones a más tardar el día 15 de febrero de 2017, con un interés anual del 5%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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: (Continuación)

Como parte de las condiciones para el cierre de la transacción, los Compradores asumieron la contingencia de no obtener las aprobaciones regulatorias necesarias. Asimismo, la Sociedad adquirió, sujeto al cierre de la adquisición de Petrobras Participaciones S.L., una opción hasta febrero de 2017 para recibir los derechos como único beneficiario del Fideicomiso de CIESA a cambio de las acciones de Petrobras Hispano Argentina S.A. que posee el 25% de CIESA y 15% de las acciones de CIESA, ambas bajo la titularidad de Petrobras Argentina.

Con fecha 27 de julio de 2016, dado el cumplimiento de las condiciones precedentes se produjo el cierre de la transacción por un precio final de US\$ 241 millones (es decir, sin haber sufrido ningún ajuste de precio), y habiendo abonado los compradores la suma de US\$ 153 millones.

El impacto económico de la transacción ascendió aproximadamente a una ganancia de \$ 490,6 millones.

Los principales tipos de activos que componen los activos no corrientes mantenidos para la venta son:

	<u>30.06.2016</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.716.092.000
Participaciones en asociadas y subsidiarias	<u>128.474.113</u>
Total activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	<u><u>2.844.566.113</u></u>

NOTA 34: ADQUISICIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO DE PETROBRÁS PARTICIPACIONES S.L.

Con fecha 13 de mayo de 2016, Petróleo Internacional Braspetro B.V. (“Petrobras Holanda”), una sociedad subsidiaria de Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras Brasil”) y la Sociedad (en conjunto “las Partes”) suscribieron un contrato de compraventa de acciones (el “Contrato de Compraventa”) para la adquisición por parte de la Sociedad de (i) la totalidad del paquete accionario de Petrobras Participaciones S.L. (“PPSL”), titular del 67,1933% del capital y votos de Petrobras Argentina S.A (“Petrobras Argentina”), y (ii) un crédito de Petrobras Holanda con PPSL (el “Crédito PPSL”) por una suma de US\$ 80 millones.

- (i) El precio base de la Transacción se fijó en la suma de US\$ 892 millones (el “Precio Base”). El Precio Base se encontraba sujeto a ciertos ajustes establecidos en el Contrato de Compraventa. Asimismo, la Sociedad acordó que, de no materializarse un pasivo en los próximos 15 años como consecuencia de ciertas contingencias detectadas en el proceso de compra (due-diligence) (incluyendo la determinación de varios impuestos, reclamos de aduana, demandas arbitrajes y reclamos por precios de transferencia a Petrobras Argentina), la Sociedad deberá reconocer y pagar a Petrobras Brasil un porcentaje sobre la diferencia entre el monto estimado de las contingencias y el monto efectivamente abonado por ellas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 34: (Continuación)

- (ii) Las partes acordaron que, luego del cierre de la Transacción y sujeto a la aprobación del Directorio de Petrobras Argentina, una sociedad afiliada de Petrobras Brasil adquirirá el 33,6% de los derechos y las obligaciones de la concesión de Petrobras Argentina sobre el área de Río Neuquén y los activos relacionados con dicha participación, así como el 100% de los derechos y obligaciones conforme al Contrato de Operación celebrado por Petrobras Argentina Sucursal Bolivia y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, en relación con las áreas Colpa y Caranda en Bolivia, sujeto a las aprobaciones gubernamentales en Bolivia, por un importe neto de US\$ 52 millones.
- (iii) Asimismo, el Directorio de la Sociedad aprobó que, luego del cierre de la Transacción y sujeto a la aprobación del Directorio de Petrobras Argentina, YPF adquirirá el 33,33% de la concesión de Petrobras Argentina sobre el área de Río Neuquén y el 80% de la participación en Aguada de la Arena por US\$ 140 millones. YPF S.A. será el operador de la concesión de Río Neuquén luego del perfeccionamiento de la cesión de esta área.
- (iv) Las partes acordaron que la Sociedad adquirirá las acciones de PPSL, una vez cumplidas las condiciones precedentes para el cierre de la Transacción, entre ellas que Petrobras Argentina repague las Obligaciones Negociables Series S por US\$ 300 millones con vencimiento en 2017 y que se libere la garantía otorgada por Petrobras Brasil para garantizar los compromisos bajo las mencionadas obligaciones negociables.

Con fecha 13 de mayo de 2016, en forma simultánea a la celebración del Contrato de Compraventa, la Sociedad depositó el 20% del precio base, es decir US\$ 178,4 millones, en una cuenta escrow abierta con Citigroup Citibank, N.A.

Con fecha 27 de julio de 2016 (habiéndose cumplimentado todas las condiciones precedentes), se produjo el cierre de la Transacción y en consecuencia la Sociedad adquirió el control indirecto de Petrobras Argentina.

El precio de la Transacción, luego de aplicarse los ajustes establecidos en el Contrato de Compraventa, calculados a la fecha de cierre de la Transacción, ascendió a la suma de US\$ 897,2 millones, de acuerdo a la siguiente asignación: a) US\$ 817,2 millones al 100% de las acciones de PPSL, que a su vez es titular de 1.356.791.556 de acciones de Petrobras Argentina; b) US\$ 80 millones al Crédito PPSL. El precio final representa un valor de US\$ 1.335 millones por el 100% del paquete accionario de Petrobras Argentina, luego de trasladar el precio por acción de Petrobras Argentina, que surge de dividir el precio global de la Transacción por el capital accionario de dicha sociedad de propiedad de PPSL, a la totalidad del capital accionario de Petrobras Argentina.

De acuerdo a lo previsto en el Contrato de Compraventa, la determinación del precio final se encuentra sujeto a que se perfeccione el cierre de la cesión del área “Aguarague” por parte de Petrobras Argentina a favor de Tecpetrol S.A., el cual puede implicar en una reducción al precio de US\$ 2,5 millones aproximadamente, en virtud del derecho de preferencia sobre dicha área ejercido por Tecpetrol S.A. con fecha del 1 de julio de 2016. Asimismo, de acuerdo al Contrato de Compraventa, la Sociedad podrá, dentro del plazo de 60 días corridos, informar a Petrobras Holanda si tiene algún desacuerdo sobre el cálculo de ajustes al precio efectuado por Petrobras Holanda a la fecha de cierre de la Transacción. De existir diferencias, las partes se someterán al procedimiento previsto en el Contrato de Compraventa a efectos de llegar a un acuerdo final sobre el precio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 34: (Continuación)

Una vez perfeccionado el Cierre de la Transacción, la estrategia del Directorio de la Sociedad consiste en fusionar a la Sociedad con Petrobras Argentina, siendo la intención del Directorio que ambas sociedades comiencen a funcionar como un único ente hacia fines del 2016 y que la Sociedad sea la entidad absorbente, todo lo cual será, una vez concluido el análisis exhaustivo, sometido a consideración de los directorios y asambleas de accionistas de ambas sociedades.

Oferta Pública de Acciones y Oferta de Canje

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 87 y siguientes de la Ley 26.831 de Mercado de Capitales y en la Sección II, del Capítulo II, del Título III de las normas de la CNV sobre ofertas públicas de adquisición obligatorias por cambio de control y adquisición de participación significativa indirecta, con fecha 20 de mayo de 2016 el Directorio de la Sociedad decidió promover una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Petrobras Argentina que no sean de propiedad de la Sociedad al momento de la oferta (la “Oferta de Adquisición en Efectivo”), sujeto al cierre de la Transacción y a la aprobación de la Oferta de Adquisición en Efectivo por parte de la CNV y la SEC. Asimismo, el Directorio decidió lanzar una oferta pública voluntaria de canje de acciones de Petrobras Argentina, (la “Oferta de Canje”) sujeta a las mismas condiciones que la Oferta de Adquisición en Efectivo, con el fin de evitar una mayor utilización de caja o el incurrimento en mayor endeudamiento financiero a fin de cumplir con la Oferta de Adquisición en Efectivo.

En relación a las Oferta el Directorio de la Sociedad del 20 de mayo de 2016 resolvió:

- a) fijar el precio de Oferta de Adquisición en Efectivo en US\$ 0,6574 por cada acción de Petrobras Argentina convertido a pesos al tipo de cambio vendedor Banco Nación Argentina del día de cierre de la Transacción, sujeto a ciertos ajustes de precio contenidos en el Contrato de Compraventa. Dicho precio surge de trasladar el precio base de la Transacción al precio por acción de Petrobras a pagar en la Oferta de Adquisición en Efectivo, es decir el precio de US\$ 892 millones dividido por el total del capital accionario de Petrobras Argentina que es propiedad de PPSL (1.356.791.556 acciones);
- b) fijar la relación de canje para la Oferta de Canje sobre la base del precio por acción de Petrobras Argentina mencionado en (a): precio promedio ponderado de cotización de las acciones de la Sociedad durante los 5 días previos a la apertura del período de recepción de aceptación de ofertas dividido por el precio por acción de Petrobras Argentina fijado para la Oferta Pública de Adquisición en Efectivo, pudiendo la Asamblea de Accionistas de la Sociedad que resuelva el aumento de capital delegar en el Directorio la determinación de un factor de ajuste en un más o menos 10% del precio promedio de las acción de la Sociedad;
- c) aprobar la emisión de hasta 320 millones nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, a ser integradas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de acciones y/o American Depositary Receipts (ADRs) de Petrobras Argentina de titularidad de aquellos que opten por participar en la Oferta de Canje, dejándose constancia que dicho aumento representará hasta 15,87% del capital social de Pampa luego de efectuado el aumento referido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 34: (Continuación)

El 22 de junio de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aprobar el aumento de capital necesario para materializar la Oferta de Canje, la relación de canje y el mecanismo de ajuste antes referidos, así como la suspensión del derecho de preferencia, en los términos del artículo 197 de la LSC, en la suscripción de las nuevas acciones que se emitan por el aumento de capital mencionado. Adicionalmente, en vista de que la Sociedad planea, luego del cierre de la Transacción y sujeto a las correspondientes aprobaciones societarias y reglamentarias, fusionar a la Sociedad con Petrobras Argentina, la Asamblea resolvió modificar el artículo 4° del Estatuto Social referido al objeto social de la Sociedad, a efectos de que incluya las actividades propias de la sociedad a absorber.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, las Ofertas no han sido aprobadas aún por la CNV. La Sociedad se encuentra abocada a cumplir con todos los requerimientos emanados de la CNV, como autoridad de contralor de las mencionadas Ofertas, a los fines de poder hacerlas efectivas ante los accionistas a los que están dirigidas a la mayor brevedad posible.

En tal sentido, y a los efectos de trasladar el precio global de la Transacción al precio por acción de Petrobras Argentina, que debiera pagarse en la Oferta de Adquisición en Efectivo, el precio de U\$S 897,2 millones menos U\$S 2,5 millones aproximadamente correspondientes al ajuste por el ejercicio del derecho de preferencia de Aguaraque mencionado anteriormente, debe ser dividido por el total del capital accionario de Petrobras Argentina que es de propiedad de PPSL, esto es, 1.356.791.556 acciones Clase B, lo que implica, indirectamente, un precio de U\$S 0,659 por acción, el cual convertido a pesos al tipo de cambio vendedor publicado por el Banco Nación Argentina a la fecha de cierre de la Transacción, asciende a \$10,02 por acción de Petrobras Argentina.

Financiamiento de la Transacción

Para cancelar el precio final de la Transacción, la Sociedad utilizó una combinación de las siguientes fuentes de fondos: (i) U\$S 161 millones provenientes de la venta TGS; (ii) financiamiento bancario por U\$S 271 millones; (iii) financiamiento privado por U\$S 140 millones, que corresponde a un préstamo otorgado por YPF; y (iv) financiamiento aportado por un vehículo controlado por los accionistas controlantes de la Sociedad por U\$S 50 millones. El resto de los fondos necesarios para cancelar el precio, correspondió a la utilización de recursos propios de la Sociedad mediante la utilización de su caja.

Con fecha 13 de mayo de 2016, la Sociedad aceptó una oferta de Emes Energía Argentina LLC, un vehículo de inversión del que participan los principales ejecutivos de la Sociedad y otros inversores internacionales, en virtud de la cual Emes se comprometió a otorgar financiamiento para la Transacción por U\$S 50 millones (el “Préstamo Emes”), pagadero en un 20% al momento de la firma del SPA y el saldo al momento del cierre de la Transacción. Los principales términos y condiciones del financiamiento son:

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 34: (Continuación)

- a) La deuda no tendrá interés o solo un interés nominal, salvo en caso de repago en efectivo;
- b) Antes de que finalice la Oferta de Canje o se produzca la fusión entre la Sociedad y Petrobras Argentina, la Sociedad deberá cancelar el monto total adeudado bajo el Préstamo Emes y Emes tendrá la obligación de aceptar la entrega de una porción del Crédito PPSL adquirido, equivalente al monto que resulte de valorar a valor de mercado la cantidad de ADR de Petrobras Argentina, tal que si se presentaran a la Oferta de Canje o fusión, darían derecho a Emes a recibir un número de ADR de la Sociedad, que resulte de dividir el capital del préstamo otorgado por el precio promedio de mercado por ADR de la Sociedad en el NYSE en los 30 días hábiles que preceden la fecha de firma del Contrato de Compraventa.
- c) El vencimiento de la deuda será de un año contado a partir de la fecha de firma del Contrato de Compraventa, y en caso que no se haya convertido todo o parte de la deuda en las condiciones previstas, será pagadera en efectivo al vencimiento, aumentado por el interés a una tasa del 7% anual. El pago del Préstamo en efectivo se encuentra subordinado a que se haya repagado integralmente el Préstamo Sindicado.

Con fecha 12 de mayo de 2016 la Sociedad firmo con Citibank N.A., Deutsche Bank AG, London Branch, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch, Citibank N.A. Sucursal Argentina y Banco Galicia (los “Bancos”) una carta por un compromiso en firme de financiamiento (el “Commitment Letter”) de aproximadamente US\$ 700 millones, compuestos de US\$ 525 millones y \$ 2.565 millones como garantía de disponibilidad de fondos para financiar parcialmente la Transacción y la Oferta de Adquisición en Efectivo (el “Préstamo Sindicado”).

En vistas de distintos cambios en las leyes que facilitaron a la ANSES a desprenderse de sus activos, en particular acciones entre las cuales se encontraba una posición de aproximadamente 11,8% de Petrobras Argentina, la Sociedad acordó con los Bancos incrementar los compromisos acordados en el Commitment Letter en aproximadamente US\$50 millones, ascendiendo por tanto los compromisos a aproximadamente US\$ 750 millones.

Por otro lado, con posterioridad a la firma del Commitment Letter, tal como se explica en la Nota 33 la Sociedad vendió su participación indirecta en TGS. Como consecuencia de dicha venta y tal como fuera acordado en el Commitment Letter, los fondos netos provenientes de dicha venta se utilizaron para reducir los compromisos finales del Préstamo Sindicado. De tal manera, los compromisos de los bancos se redujeron en US\$ 150 millones.

Con fecha 26 de julio de 2016 la Sociedad firmó con los bancos Citibank N.A., Deutsche Bank AG, London Branch, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Industrial and Commercial Bank of China Limited, Dubai (DIFC) Branch, Banco Hipotecario y Banco Galicia un contrato de préstamo sindicado por la suma aproximada de US\$ 600 millones, compuestos de US\$ 450 millones y \$ 2.205 millones para financiar parte de la Transacción como así también para financiar la Oferta de Adquisición en Efectivo por el restante 32,8% de Petrobras Argentina que debe realizar la Sociedad para cumplir con la regulación local.

Los compromisos bajo el Préstamo Sindicado tienen una disponibilidad de 6 meses desde la fecha de la firma Commitment Letter. Los fondos desembolsados bajo el Préstamo Sindicado deben ser devueltos por la Sociedad a los 12 meses contados desde la fecha de desembolso de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 34: (Continuación)

Los montos a desembolsar bajo el tramo en dólares devengarán un interés equivalente a la tasa Libor más un margen de 7,00% hasta los primeros 6 contados desde la firma de la Commitment Letter, 7,25% entre los meses 7 y 9, 7,50% entre los meses 10 y 12, 9,00% entre los meses 13 y 15 y 9,50% entre los meses 16 y 18. Los montos que se desembolsen bajo el tramo en pesos, devengarán intereses a una tasa equivalente a la tasa Badlar corregida más un margen de 5,50%.

Respecto a las garantías, se otorgó a favor de los Bancos: (i) una prenda sobre los ADRs de PESA adquiridos; (ii) una prenda sobre la totalidad de las acciones de PPSL y (iii) luego de la ocurrencia de ciertos eventos, una prenda sobre las acciones que la Sociedad posee directa e indirectamente en IEASA, controlante de EASA y por tanto de Edenor.

Con fecha 13 de mayo de 2016 la Sociedad celebró con YPF un contrato de préstamo por US\$ 140 millones. El vencimiento del préstamo operará a los 18 meses contados a partir del desembolso total del financiamiento comprometido y devengará una tasa del 5% nominal anual. Asimismo, la Sociedad e YPF acordaron que en el plazo de 90 días corridos desde la fecha de cierre de la Transacción, la Sociedad causará que el Directorio de Petrobras Argentina apruebe la cesión y transferencia de las participaciones en el área Rio Neuquén y Aguada de la Arena. El acuerdo prevé que el préstamo YPF podrá ser cancelado, a opción de YPF, en efectivo por la Sociedad o mediante la aplicación del crédito representado por la enajenación a YPF de las participaciones mencionadas.

Con fecha 25 de julio de 2016, la Sociedad acordó con PEPASA el otorgamiento de un préstamo por un monto de US\$ 85 millones con una tasa del 8,45% anual por un plazo de 60 días, renovable automáticamente por períodos de 30 días hasta un máximo de 180 días adicionales.

Con fecha 25 de julio de 2016 la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Grupo MTRES S.A., un vehículo controlado por ciertos accionistas controlantes de la Sociedad, por hasta US\$ 25 millones, que será desembolsado sólo a pedido de la Sociedad y si el financiamiento provisto por los Bancos no fuese suficiente para hacer frente al pago a ser realizado bajo la Oferta de Adquisición en Efectivo. En caso de ocurrir el desembolso, el préstamo vencerá a los 12 meses contados desde la fecha de cierre de la Transacción con una tasa de interés del 7,5% anual, en la medida que el Préstamo Sindicado sea cancelado en su totalidad.

En cualquier momento antes de la fecha de vencimiento, la Sociedad podrá voluntariamente precancelar la totalidad del monto adeudado bajo el préstamo, a elección de Grupo MTRES S.A., con: x) un número de ADR de Petrobras Argentina igual a i) el resultado de A) el monto total adeudado bajo el préstamo dividido por B) el precio de compra por acción de Petrobras Argentina pagado por la Sociedad bajo la Oferta de Adquisición en Efectivo, convertido a dólares al tipo de cambio vendedor del Banco Nación del día anterior, multiplicado por ii) el número de acciones de Petrobras Argentina representado por cada ADR de la misma sociedad, o y) una cantidad de acciones de Petrobras Argentina igual a i) el monto total adeudado bajo el préstamo, dividido por ii) el precio de compra por acción de Petrobras Argentina pagado por la Sociedad en la Oferta de Adquisición en Efectivo, convertido a dólares al tipo de cambio vendedor del Banco Nación del día anterior al de la determinación. De optar la Sociedad por cancelar este préstamo en especie, el mismo no devengará intereses.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 35: MANTENIMIENTO TG01

En el marco del contrato CSA entre GE y CTG, con fecha 29 de abril de 2016, se puso en servicio la unidad TG01 luego del mantenimiento mayor realizado en Houston que incluyó, entre sus principales tareas, la calibración de todos los sensores de turbina, la inspección del acople flexible, una baroscopia del compresor de baja y turbina de potencia y la instalación del Supercore propio.

Desde mayo de 2015, la TG01 se encontraba en funcionamiento con un supercore de GE recibido en leasing pero que luego fue incluido como contraprestación del contrato CSA.

El alcance de los trabajos sobre el supercore propio incluyó la implementación de mejoras con rediseños que aumentan la vida útil de algunas partes, reemplazo del combustor y componentes internos en el compresor de alta presión (HPC), turbina de alta presión (HPC) y turbina de presión intermedia (IPT).

El mantenimiento mayor efectuado permitió mejorar la confiabilidad y disponibilidad de la TG01, y aumentar la vida útil del Supercore.

NOTA 36: RECLAMO CONTRA PETROMINERA CHUBUT S.E. (“PETROMINERA”)

Con fecha 14 de julio de 2010, Inversora Ingentis S.A, una subsidiaria absorbida por la Sociedad a partir del 1 de enero de 2012, aceptó una oferta irrevocable de Petrominera para la adquirirle acciones representativas del 10,95% del capital social y votos de su subsidiaria Ingentis S.A.

El precio fijado ascendió a \$ 33,4 millones, pagadero en un 50% en la fecha de cierre de la operación y el saldo restante, equivalente a U\$S 4,2 millones, en 24 cuotas mensuales con más el interés acordado, con un período de gracia inicial de seis meses. Dicha financiación se encontraba garantizada con una prenda real sobre la totalidad de las acciones objeto de la mencionada operación.

Con fecha 29 de abril de 2013, Inversora Ingentis S.A. inició un reclamo contra Petrominera por el saldo de precio por incumplimiento del contrato de compraventa de acciones antes mencionado, ascendiendo el monto reclamando a U\$S 2,6 millones más los intereses resarcitorios y punitivos contractuales que se devenguen desde el 13 de marzo de 2011 hasta la fecha de efectivo pago.

Con fecha 3 de mayo de 2016 se dictó el laudo arbitral: (i) desestimando la cuestión prejudicial introducida por la parte demandada; (ii) haciendo lugar a la demanda interpuesta, surgiendo de los considerandos que: (a) la demandada deberá pagar las cuotas adeudadas en dólares estadounidenses y con más los intereses estipulados, conforme liquidación a practicarse, y (b) no podrá hacerse efectivo el laudo hasta que no finalice el estado de emergencia económica decretado por la Provincia del Chubut; (iii) imponiendo las costas a cargo de la vencida; y (iv) difiriendo las regulaciones de honorarios para una vez liquidados los importes adeudados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 36: (Continuación)

Contra dicho laudo, la parte demandada interpuso recurso de nulidad, el cual fue rechazado por el Tribunal Arbitral mediante resolución fechada el 14 de junio de 2016. Ante tal rechazo, con fecha 5 de julio de 2016, Petrominera interpuso recurso de queja ante la Cámara de Apelaciones en lo Comercial, el cual se encuentra pendiente de resolución a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad registra en el rubro otros créditos, un crédito con Petrominera por U\$S 3,5 millones en concepto de capital e intereses adeudados, netos de una previsión de U\$S 2,9 millones. La Sociedad registrará los efectos del laudo arbitral una vez que el fallo quede firme.

NOTA 37: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 30 de junio de 2016, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 5.157,4 millones. Dicho déficit se ha generado principalmente en los segmentos (i) Distribución, a través de su subsidiaria indirecta Edenor, producto de la situación económico-financiera detallada en Nota 31; (ii) Petróleo y gas, a través de su subsidiaria PEPASA, el cual se espera revertir, principalmente con el flujo neto de efectivo generado por sus operaciones, a medida que se incremente la producción proveniente del Acuerdo de Inversión con YPF, y a través de la refinanciación de pasivos financieros de más corto plazo y/o mediante la obtención de nuevos préstamos financieros, que permitan extender los plazos de vencimiento más cortos; y (iii) Generación, a través de su subsidiaria CPB producto de la situación económico-financiera detallada en Nota 31.

Dicho déficit ha sido compensado parcialmente por las restantes subsidiarias que poseen capital de trabajos positivos.

NOTA 38: HECHOS POSTERIORES**Medidas cautelares de Edenor**

Con fecha 3 de agosto de 2016, en el marco de una acción de amparo promovida contra el Estado Nacional (PEN y MEyM) y ENRE a fin de que se declare la nulidad de las Resoluciones N° 6/16 y 7/16 del MEyM y la Resolución N° 1/16 del ENRE, el juzgado interviniente, haciendo lugar a la medida cautelar innovativa solicitada en la acción de amparo, suspendió los efectos de las resoluciones antes mencionadas y ordenó a CAMMESA que se abstenga de aplicar el nuevo cuadro tarifario aprobado por la primera de las resoluciones citadas, respecto de todas las distribuidoras del país hasta tanto se realice la correspondiente audiencia pública.

Al respecto, el ENRE, deberá arbitrar las medidas necesarias para su cumplimiento, debiendo comunicar a las Distribuidoras la medida dispuesta, haciéndoles saber que deberán suspender el cobro de las facturas emitidas como resultado de la aplicación del nuevo cuadro tarifario, y liquidar las facturas respectivas a los valores vigentes con anterioridad a las resoluciones referidas. No obstante, para aquellos casos en que los aumentos facturados se hubiesen abonado a la fecha de notificación de la presente, sus importes deberán tenerse por pagados “a cuenta”, reintegrándose su monto en las próximas facturas hasta su compensación total. Asimismo, deberán abstenerse de realizar cortes de suministro por falta de pago, con fundamento de la normativa suspendida.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 38: (Continuación)

Esta medida exigiría a Edenor que se abstenga de facturar con el incremento tarifario y que devuelva los montos de los aumentos ya cobrados a través de un crédito en las cuentas de los Clientes desentendiéndose del marco regulatorio vigente y provocando, entre otros efectos, la discontinuidad de la tarifa social que beneficia a 600.000 clientes y la reinstauración de subsidios a la energía a clientes residenciales e industriales con capacidad de pago. Esta situación llevaría a Edenor a encontrarse sin ingresos operativos suficientes lo que, de mantenerse en el tiempo, impediría en el corto plazo hacer frente a los gastos de operación, los pagos de la energía eléctrica y/o los pagos relacionados al plan de inversiones.

Edenor no es parte demandada en esta acción de amparo, ni ha sido notificada por el ENRE de la misma. Asimismo, de acuerdo con el artículo 4° de la ley de medidas cautelares contra el Estado Nacional N° 26.854, la mencionada medida cautelar se encontraría caída en virtud de la presentación del informe presentado por el Estado el 5 de agosto pasado, detallando las razones por las cuales tomó las decisiones que se desea cautelarmente suspender (“informe del Artículo 4°”). En opinión de los asesores legales de Edenor, hasta tanto no se dicte una medida cautelar que la reemplace, y que la misma sea debidamente notificada a Edenor, la medida cautelar inicial no tiene efectos sobre la misma.

Edenor estima que el impacto que tendría una medida cautelar como la mencionada anteriormente sobre los estados financieros al 30 de junio de 2016, ascendería a una pérdida neta adicional de \$1.300 millones aproximadamente. Asimismo, provocaría un déficit de patrimonio de aproximadamente \$ 900 millones, que de persistir al final del presente ejercicio haría que Edenor se encuentre comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el Art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

Ante este escenario, Edenor se encuentra tomando todas las acciones a su alcance en defensa de sus Clientes, Empleados y Accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio 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****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 U\$S 15,7 millones por todo concepto.

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 (Continuación)**CTG, HIDISA e HINISA****Impuesto a las Ganancias**

CTG, HIDISA e HINIISA han determinado el impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2015, el cual arrojó un impuesto determinado para ese ejercicio de \$ 22,7 millones en CTG y un quebranto impositivo de \$ 38,4 millones y \$36,4 millones, en HIDISA e HINISA respectivamente; considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la actualización de las amortizaciones de bienes de uso (artículos 83, 84 y 89) y la actualización de los costos por enajenación de acciones y cuotas-parte de fondos comunes de inversión (artículos 58, 61 y 89), y actualización de las amortizaciones de bienes intangibles (artículos 81 inciso c), 84 y 89 y el artículo 128 de su decreto reglamentario), utilizando a tales efectos el IPIM publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos hasta el mes de octubre del 2015 y el índice de precios al consumidor Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) para los meses de noviembre y diciembre 2015, amparándose dichas sociedades en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A.” que fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 3 de julio del 2009 en cuya sentencia, el Máximo Tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación. De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2015 hubiera ascendido a \$ 38,7 millones, \$ 1,6 millones y \$ 14,9 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2016 y hasta tanto se resuelva la cuestión de forma definitiva CTG, HIDISA e HINISA mantendrá provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por el período fiscal 2015 en el caso de CTG y por los periodos fiscales 2012, 2013, 2014 y 2015 en caso de HIDISA e HINISA, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a \$ 16,6 millones, \$ 43,8 millones y \$ 71,2 millones, respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

PESA y subsidiarias**Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta**

Durante el mes de mayo, CTLL, HIDISA, HINISA, CPB y la Sociedad presentaron su Declaración Jurada Anual del impuesto a la ganancia mínima presunta del período 2015 con saldo nulo e iniciaron acción declarativa en los términos del art. 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación contra la AFIP a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del impuesto correspondiente a dicho período fiscal, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 a 2016, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 376,9 millones y \$ 256,6 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 (Continuación)**b. 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.

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 y la reciente aprobación por parte de la SE de las solicitudes de financiamiento presentadas por ambas sociedades para llevar a cabo los mantenimientos no recurrentes pendientes, contribuyeron a reducir el impacto negativo que viene teniendo, sobre la situación económica y financiera de 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 en su totalidad 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

Durante periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, CPB ha registrado pérdidas brutas y operativas de \$ 12,6 millones y \$ 73,8 millones, respectivamente. Esta situación deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la disponibilidad y generación y en consecuencia la disminución de la remuneración fija y variable percibida: (i) la demora a lo largo del primer trimestre para que la TV29 pueda entrar en operación comercial, luego de finalizados los trabajos de mantenimiento mayor; y (ii) ciertas salidas de servicio intempestivas de la TV30 a lo largo del semestre. Adicionalmente, CPB ha tenido durante el presente periodo una mayor carga financiera debido al cese de capitalización y el consiguiente pleno impacto en resultados de la porción del financiamiento CAMMESA con destino al mantenimiento de la TV29, a partir de su puesta en servicio; sumado al impacto del incremento en el tipo de cambio sobre los pasivos en moneda extranjera de CPB, principalmente aquellos relacionados con los principales contratos de la Obra de Actualización Tecnológica 2015-2016. No obstante lo anterior, se espera que CPB pueda revertir la situación mencionada a medida que logre afianzar la confiabilidad y disponibilidad de la TV29, y una vez que pueda finalizar el mantenimiento mayor de la TV30, cuyo inicio se ha visto postergado a pedido de CAMMESA para el tercer trimestre del 2016.

Al 30 de junio de 2016, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 457,3 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 385,2 millones, los que serán parcialmente refinanciados a través de futuros desembolsos de CAMMESA bajo el contrato de Financiamiento de los Mantenimientos Mayores.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 (Continuación)

Si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la capacidad de generación de fondos excedentes - FRD -, la carga financiera podría continuar superando los resultados operativos, y en consecuencia afectar la ecuación patrimonial de CPB.

c. 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. N° 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.

En línea con 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 agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 (Continuación)

Paralelamente, la mencionada Resolución N° 7 derogó la Resolución SE N° 32/15 en virtud de la cual se había otorgado el subsidio mencionado en el primer párrafo de la presente Nota, e instruyó 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°55/16 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 2.2.a).

No obstante estos avances, durante los meses de mayo, junio y julio, diversos tribunales dictaron medidas cautelares ordenando la suspensión provisoria de las Resoluciones, indicadas precedentemente, en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires (Nota 2.2.b). Dichas medidas cautelares provocan que el 80% de los clientes pasen a abonar, desde el mes de julio, el suministro eléctrico a las tarifas vigentes hasta el 31 de enero de 2016 y que para un 30% de los usuarios la suspensión se aplique retroactivamente al 1° de febrero de 2016, con lo cual recibirán créditos en las próximas facturas, por lo ya abonado.

De mantenerse la situación descripta en el párrafo precedente, la misma generaría un importante déficit de caja en el presente ejercicio, el cual pondría en riesgo las operaciones de Edenor, que deberá incurrir nuevamente en atrasos en el pago de la energía que adquiere en el MEM, la paralización de las inversiones y el recorte de otros gastos operativos, de los cuales los salarios representan alrededor del 80%.

Teniendo en cuenta esta situación y dado que las medidas cautelares suspenden la Resolución MEyM N° 7/16, que, como se menciona más arriba, derogara la Resolución SE N° 32/15, Edenor considera que la Resolución SE N° 32/15 vuelve a recobrar vigencia en aquellas jurisdicciones alcanzadas por las medidas cautelares por lo que, el déficit generado por éstas, debería ser cubierto con fondos transferidos por el Estado Nacional a esta Distribuidora.

Ante este escenario, el Directorio de Edenor se encuentra evaluando la suficiencia de los recursos financieros 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.

En este momento no es posible estimar la resolución final de esta situación. En cualquier caso, Edenor continúa preparando sus estados financieros sobre la base de una empresa en marcha, por cuanto Edenor considera que el Estado nacional debería comenzar nuevamente a brindar asistencia a Edenor para pagar sus obligaciones hasta tanto se establezca un nuevo incremento tarifario.

Hechos posteriores

Ver Nota 38 a los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 (Continuación)
3. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los últimos periodos.

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Activo no corriente	22.174.238.944	14.806.415.478	10.074.758.852	8.447.092.510	9.075.110.234
Activo corriente	8.965.579.173	5.914.555.238	4.260.028.460	3.462.290.142	2.214.078.286
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	2.844.566.113	-	11.987.500	286.714.516	105.826.293
Total	33.984.384.230	20.720.970.716	14.346.774.812	12.196.097.168	11.395.014.813
Pasivo no corriente	13.583.224.988	7.897.440.028	5.852.290.057	4.612.114.897	5.179.757.717
Pasivo corriente	12.446.803.040	7.904.675.019	5.858.026.755	3.987.658.584	3.119.361.176
Pasivos no corrientes asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	205.395.729	-
Total	26.030.028.028	15.802.115.047	11.710.316.812	8.805.169.210	8.299.118.893
Participación no controladora	1.025.351.128	1.031.028.926	539.267.103	1.040.683.922	799.881.064
Patrimonio atribuible a los propietarios	6.929.005.074	3.887.826.743	2.097.190.897	2.350.244.036	2.296.014.856
Total	33.984.384.230	20.720.970.716	14.346.774.812	12.196.097.168	11.395.014.813

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

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Resultado operativo	230.777.252	1.728.096.120	107.869.472	1.559.988.151	(83.337.800)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	(73.565.057)	28.667.311	(2.708.534)	(13.218.124)	(10.342.769)
Resultado por participaciones en asociadas	(2.653.210)	7.462.702	(1.975.757)	4.156.841	(190.040)
Resultados financieros, neto	(930.114.682)	188.453.873	(566.418.727)	(272.760.872)	(273.247.900)
Resultado antes de impuestos	(775.555.697)	1.952.680.006	(463.233.546)	1.278.165.996	(367.118.509)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	349.447.227	(587.544.843)	68.025.738	(37.237.270)	11.771.397
Resultado por operaciones continuas	(426.108.470)	1.365.135.163	(395.207.808)	1.240.928.726	(355.347.112)
Operaciones discontinuadas	-	-	-	(120.049.805)	55.468.000
(Pérdida) Ganancia del período	(426.108.470)	1.365.135.163	(395.207.808)	1.120.878.921	(299.879.112)
(Pérdida) Ganancia del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	(60.850.450)	963.020.737	(80.414.685)	545.252.494	(147.828.040)
Participación no controladora	(365.258.020)	402.114.426	(314.793.123)	575.626.427	(152.051.072)
Otro resultado integral	(733.580)	266.103	-	-	-
(Pérdida) Ganancia integral del período	(426.842.050)	1.365.401.266	(395.207.808)	1.120.878.921	(299.879.112)
(Pérdida) Ganancia integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	(61.584.030)	963.255.579	(80.414.685)	545.252.494	(147.828.040)
Participación no controladora	(365.258.020)	402.145.687	(314.793.123)	575.626.427	(152.051.072)

5. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u> <u>(Revisado)</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	1.473.552.996	1.688.236.718	971.417.819	590.780.219	653.057.092
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(2.516.503.799)	(2.149.242.027)	(1.050.597.821)	(796.924.626)	(178.646.444)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación	1.309.290.217	364.080.792	219.532.098	295.139.161	(349.135.220)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	266.339.414	(96.924.517)	140.352.096	88.994.754	125.275.428

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 (Continuación)
6. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Liquidez					
Activo corriente	8.965.579.173	5.914.555.238	4.260.028.460	3.462.290.142	2.214.078.286
Pasivo corriente	12.446.803.040	7.904.675.019	5.858.026.755	3.987.658.584	3.119.361.176
Índice	0,72	0,75	0,73	0,87	0,71
Solvencia					
Patrimonio atribuible a los propietarios	6.929.005.074	3.887.826.743	2.097.190.897	2.350.244.036	2.296.014.856
Total del pasivo	26.030.028.028	15.802.115.047	11.710.316.812	8.805.169.210	8.299.118.893
Índice	0,27	0,25	0,18	0,27	0,28
Inmovilización del capital					
Activo no corriente	22.174.238.944	14.806.415.478	10.074.758.852	8.447.092.510	9.075.110.234
Total del activo	33.984.384.230	20.720.970.716	14.346.774.812	12.196.097.168	11.395.014.813
Índice	0,65	0,71	0,70	0,69	0,80
Rentabilidad					
Resultado del período atribuible a los propietarios	(60.850.450)	963.020.737	(80.414.685)	545.252.494	(147.828.040)
Patrimonio promedio	5.408.415.909	1.570.262.384	1.570.262.384	1.927.765.636	2.416.892.496
Índice	(0,011)	0,613	(0,051)	0,283	(0,061)

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 agosto de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
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 30 de junio de 2016, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, 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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(5411) 4850.1800, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



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 30 de junio de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$241.797, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto 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

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(5411) 4850.1800, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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 30 de junio de 2016, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, 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 agosto 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, dicha 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 30 de junio 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 30 de junio 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 agosto de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular