



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
ROFEX	Mercado a Término de Rosario S.A.
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SE	Secretaría de Energía
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
VAD	Valor Agregado de Distribución

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizado 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:	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior
Fecha de inscripción en la IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	28 de agosto de 2013
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.695.859.459 acciones

Véase nuestro informe de fecha
10 de 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual 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 subsidiarias	6	7.492.022.983	6.573.537.341
Anticipo por compra de sociedades	24	2.530.604.000	-
Propiedades, planta y equipo	7	1.942.048	2.227.769
Otros créditos	8	12.488.689	22.441.919
Total del activo no corriente		<u>10.037.057.720</u>	<u>6.598.207.029</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	8	206.681.390	95.605.006
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	935.844	1.226.917.270
Efectivo y equivalentes de efectivo		20.274.025	12.335.454
Total del activo corriente		<u>227.891.259</u>	<u>1.334.857.730</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	23	125.904.631	-
Total del activo		<u>10.390.853.610</u>	<u>7.933.064.759</u>
PATRIMONIO			
Capital social	10	1.695.859.459	1.695.859.459
Prima de emisión y otras reservas		1.231.483.268	1.231.483.268
Reserva legal		204.716.629	51.462.158
Reserva facultativa		3.889.615.950	977.780.998
Otro resultado integral		(31.819.782)	(31.086.202)
Resultados no asignados		888.173.440	3.065.089.423
Total del patrimonio		<u>7.878.028.964</u>	<u>6.990.589.104</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		189.693.067	118.356.654
Cargas fiscales		841.485	880.636
Total del pasivo no corriente		<u>190.534.552</u>	<u>119.237.290</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	11	55.011.461	274.874.166
Préstamos	12	2.243.652.094	242.694.810
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		12.511.088	3.372.742
Cargas fiscales		10.989.857	259.050.879
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		22.630	43.142.804
Provisiones		102.964	102.964
Total del pasivo corriente		<u>2.322.290.094</u>	<u>823.238.365</u>
Total del pasivo		<u>2.512.824.646</u>	<u>942.475.655</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>10.390.853.610</u>	<u>7.933.064.759</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

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

 Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio
 Correspondiente 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
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	1.042.923.853	1.060.144.647	204.329.905	107.209.839
Ingresos por servicios	13	47.545.990	28.387.688	29.311.486	15.931.448
Gastos de administración	14	(123.252.784)	(45.491.076)	(76.078.271)	(20.655.149)
Otros ingresos operativos	15	19.123.957	1.243	3.233.007	1.243
Otros egresos operativos	15	(3.953.823)	(1.634.976)	(1.467.553)	(1.301.126)
Resultado operativo		982.387.193	1.041.407.526	159.328.574	101.186.255
Ingresos financieros	16	994.657	4.174.399	137.981	2.109.124
Gastos financieros	16	(57.545.724)	(48.568.951)	(52.441.409)	(25.878.480)
Otros resultados financieros	16	(8.919.891)	(17.674.453)	(128.713.474)	(8.356.417)
Resultados financieros, neto		(65.470.958)	(62.069.005)	(181.016.902)	(32.125.773)
Resultado antes de impuestos		916.916.235	979.338.521	(21.688.328)	69.060.482
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(28.742.795)	(16.317.784)	(14.933.082)	(7.983.175)
Ganancia del período		888.173.440	963.020.737	(36.621.410)	61.077.307
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(733.580)	234.842	(733.580)	-
Otro resultado integral del período		(733.580)	234.842	(733.580)	-
Ganancia integral del período		887.439.860	963.255.579	(37.354.990)	61.077.307
Ganancia por acción:					
Ganancia por acción básica	17	0,5237	0,7327		
Ganancia por acción diluida	17	0,5237	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)

 José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

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

 Marcos Marcelo Mindlin
 Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016,

presentado en forma comparativa

Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados				Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión y Otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.314.310.895	342.984.871	14.304.190	271.779.611	266.060.067	(32.191.096)	743.159.355	2.920.407.893
Venta de participaciones en subsidiarias	-	4.163.271	-	-	-	-	-	4.163.271
Constitución reserva legal - Asamblea 30.04.2015	-	-	37.157.968	-	-	-	(37.157.968)	-
Constitución reserva facultativa - Asamblea 30.04.2015	-	-	-	706.001.387	-	-	(706.001.387)	-
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	963.020.737	963.020.737
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	234.842	963.020.737	963.255.579
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>
Venta de participaciones en subsidiarias	-	1.063.020	-	-	-	-	-	1.063.020
Emisión de acciones por ejercicio de opciones de compra	381.548.564	883.272.106	-	-	(266.060.067)	-	-	998.760.603
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	2.102.068.686	2.102.068.686
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	870.052	-	870.052
Ganancia integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	870.052	2.102.068.686	2.102.938.738
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>
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)	-
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	888.173.440	888.173.440
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	(733.580)	-	(733.580)
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	(733.580)	888.173.440	887.439.860
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>-</u>	<u>(31.819.782)</u>	<u>888.173.440</u>	<u>7.878.028.964</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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de 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>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		888.173.440	963.020.737
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a la ganancia mínima presunta		28.742.795	16.317.784
Intereses devengados		55.962.508	44.084.121
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	570.787	556.062
Constitución de provisiones para irrecuperabilidad de créditos fiscales, neto	15	1.138	895.108
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(1.042.923.853)	(1.060.144.647)
Diferencia de cambio, neta	16	31.639.498	18.152.351
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(22.719.607)	(477.898)
Diversos		-	155.558
(Pagos) cobros por instrumentos financieros derivados		(13.009.329)	1.408.303
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas y otros créditos		(19.118.516)	1.757.286
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(34.193.242)	(870.088)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		9.138.346	(1.478.969)
Disminución de cargas fiscales		<u>(248.927.864)</u>	<u>(5.730.007)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades operativas		(366.663.899)	(22.354.299)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(285.066)	(252.113)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		345.783.593	3.626.417
Integraciones de capital en subsidiarias		(2.850.000)	(1.320.115)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(2.000.000)	(400.000)
Pago de anticipo por compra de sociedades		(2.530.604.000)	-
Cobros de préstamos a subsidiarias		-	3.508.670
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		-	225.956
Cobros por venta de participaciones en subsidiarias		-	4.567.078
Cobro por venta y amortización de títulos públicos		<u>709.717.195</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		(1.480.238.278)	9.955.893

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

 Marcos Marcelo Mindlin
 Presidente

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

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	12	2.038.702.910	87.369.183
Pagos de préstamos	12	(46.712.030)	(59.974.748)
Pagos de intereses por préstamos	12	(15.155.677)	(8.939.677)
Pago de honorarios por financiamiento a recibir		(125.164.936)	-
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>1.851.670.267</u>	<u>18.454.758</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4.768.090</u>	<u>6.056.352</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		12.335.454	4.830.478
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		3.170.481	241.116
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4.768.090</u>	<u>6.056.352</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>20.274.025</u>	<u>11.127.946</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Aportes de capital pendientes de integración		-	(900.000)
Dividendos pendientes de cobro		-	13.532.510
Pago de otras deudas y préstamos mediante entrega de títulos públicos		(267.271.874)	-

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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2016,
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

En el negocio de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.204 MW, lo que equivale aproximadamente al 6,6% de la capacidad instalada en Argentina, lo que sumado a la expansión recientemente habilitada en la subsidiaria 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.

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 2:** (Continuación)

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

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

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados de la Sociedad por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2016, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizado 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 finalizado 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 finalizado 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.

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 3: POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Activos 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.

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

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

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

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

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

- 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 3:** (Continuación)

- 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.

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de 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 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS
a) Información sobre subsidiarias

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

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

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinícola	30.06.2016	14.427.639	350.386	6.503.350
CTG	Generadora	30.06.2016	96.735.724	123.911.981	534.322.301
CTLL	Generadora	30.06.2016	534.400.000	390.456.543	1.455.655.806
IEASA	Inversora	30.06.2016	123.525.880	(135.000)	(763.624.413)
INDISA	Inversora	30.06.2016	41.990.000	11.542.484	121.248.174
INNISA	Inversora	30.06.2016	50.572.000	38.953.511	285.020.297
IPB	Inversora	30.06.2016	26.160	(112.218.215)	10.876.179
PACOSA	Comercializadora	30.06.2016	19.700.000	(762.234)	19.603.678
PEPCA ⁽¹⁾	Inversora	30.06.2016	50.854.985	18.464.925	114.578.461
PISA	Inversora	30.06.2016	207.500.861	733.906.567	5.365.073.289
PP	Inversora	30.06.2016	37.273.640	(4.100.756)	(9.589.754)
PP II	Inversora	30.06.2016	136.345	(48.403)	87.928
PEPASA	Petrolera	30.06.2016	119.400.000	297.733.174	906.895.116
Transelec	Inversora	30.06.2016	80.114.725	(73.663.219)	117.129.056

⁽¹⁾ De acuerdo a lo que se menciona en Nota 23, se expone la participación en dicha subsidiaria en el rubro “Activos no corrientes clasificados como mantenido para la 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 6: (Continuación)

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

	30.06.2016				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	6.503.243	-	-	6.503.243	99,99
CTG ⁽³⁾	139.829.321	(2.578.381)	5.627.370	142.878.310	26,17
CTLL	1.455.648.627	151.079.005	-	1.606.727.632	99,99
IEASA ⁽²⁾	(744.706.319)	80.368.890	-	(664.337.429)	98,05
INDISA	111.063.329	(6.842.281)	-	104.221.048	91,60
INNISA	257.287.824	(1.227.137)	-	256.060.687	90,27
IPB	10.658.655	-	-	10.658.655	98,00
PACOSA	19.593.727	-	-	19.593.727	99,95
PISA	5.365.072.917	85.313.976	-	5.450.386.893	100,00
PP ⁽²⁾	(5.488.854)	-	-	(5.488.854)	99,99
PP II	87.878	-	-	87.878	99,94
PEPASA	449.830.475	-	-	449.830.475	49,60
Transelec	114.900.718	-	-	114.900.718	98,10
	<u>7.180.281.541</u>	<u>306.114.072</u>	<u>5.627.370</u>	<u>7.492.022.983</u>	

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

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

⁽³⁾ CTG, sociedad controlada indirectamente, a través de CTLL con el 90,42 % del capital accionario

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 6: (Continuación)

	31.12.2015				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	3.952.888	-	-	3.952.888	99,99
CTG ⁽⁴⁾	107.402.215	(2.578.381)	5.627.370	110.451.204	26,17
CTLL	1.065.193.913	125.195.018	-	1.190.388.931	99,99
IEASA ⁽²⁾	(748.576.546)	84.239.117	-	(664.337.429)	98,05
INDISA	100.490.414	(6.534.319)	-	93.956.095	91,60
INNISA	222.124.489	(1.227.137)	-	220.897.352	90,27
IPB	121.351.415	-	-	121.351.415	98,00
PACOSA	20.738.741	-	-	20.738.741	99,95
PEPCA	94.191.268	34.123.105	-	128.314.373	98,00
PISA	4.631.166.348	232.681.456	-	4.863.847.804	100,00
PP ⁽²⁾	(5.474.183)	-	-	(5.474.183)	99,99
PP II	136.254	-	-	136.254	99,94
PEPASA ⁽³⁾	302.151.377	-	-	302.151.377	49,60
Transec	187.162.519	-	-	187.162.519	98,10
	6.102.011.112	465.898.859	5.627.370	6.573.537.341	

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

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

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

⁽⁴⁾ CTG, sociedad controlada indirectamente, a través de CTLL con el 90,42 % del capital accionario.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 6: (Continuación)

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

	30.06.2016			30.06.2015		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	350.355	-	350.355	(625.032)	-	(625.032)
CTG	32.427.106	-	32.427.106	12.309.870	-	12.309.870
CTLL	390.454.714	25.883.987	416.338.701	173.047.179	22.126.720	195.173.899
IEASA	-	-	-	253.028.651	(5.783.429)	247.245.222
INDISA	10.572.916	(307.962)	10.264.954	1.931.587	(307.966)	1.623.621
INNISA	35.163.335	-	35.163.335	14.686.507	-	14.686.507
IPB	(109.973.852)	-	(109.973.852)	34.125.735	-	34.125.735
PACOSA	(1.145.014)	-	(1.145.014)	(588.602)	-	(588.602)
PEPCA	(2.409.740)	-	(2.409.740)	7.819.230	-	7.819.230
PISA	733.906.568	(147.367.480)	586.539.088	593.304.294	(107.566.630)	485.737.664
PP	-	-	-	(187.301)	6.283.005	6.095.704
PP II	(48.375)	-	(48.375)	(33.329)	-	(33.329)
PEPASA	147.679.097	-	147.679.097	28.508.291	-	28.508.291
Transelec	(72.261.802)	-	(72.261.802)	28.065.867	-	28.065.867
	<u>1.164.715.308</u>	<u>(121.791.455)</u>	<u>1.042.923.853</u>	<u>1.145.392.947</u>	<u>(85.248.300)</u>	<u>1.060.144.647</u>

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

	30.06.2016			30.06.2015		
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
CTG	-	-	-	85.435	-	85.435
CTLL	-	-	-	209.772	-	209.772
IPB	(718.908)	-	(718.908)	(59.157)	-	(59.157)
PP	(14.672)	-	(14.672)	(520)	-	(520)
Transelec	-	-	-	(688)	-	(688)
	<u>(733.580)</u>	<u>-</u>	<u>(733.580)</u>	<u>234.842</u>	<u>-</u>	<u>234.842</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 6: (Continuación)

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio		6.573.537.341	3.402.062.878
Aumentos de capital		2.200.000	2.225.000
Participaciones en subsidiarias reclasificadas a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	23	(125.904.631)	-
Venta de participaciones en subsidiarias		-	(403.807)
Dividendos		-	(13.532.510)
Participaciones en resultados		1.042.923.853	1.060.144.647
Participaciones en Otro resultado integral		(733.580)	234.842
Saldo al cierre del período		<u><u>7.492.022.983</u></u>	<u><u>4.450.731.050</u></u>

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Equipos de comunicaciones	301.622	-	-	-	301.622
Herramientas	3.912	-	-	-	3.912
Rodados	1.847.137	-	(257.264)	-	1.589.873
Muebles y útiles	386.624	105.047	-	54.957	546.628
Equipamiento informático y software	5.967.060	180.019	-	-	6.147.079
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	-	560.196
Anticipos	54.957	-	-	(54.957)	-
Totales al 30.06.2016	<u>9.121.508</u>	<u>285.066</u>	<u>(257.264)</u>	<u>-</u>	<u>9.149.310</u>
Totales al 30.06.2015	<u>8.911.854</u>	<u>252.113</u>	<u>(159.487)</u>	<u>-</u>	<u>9.004.480</u>

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Equipos de comunicaciones	(151.577)	-	(26.133)	(177.710)
Herramientas	(3.912)	-	-	(3.912)
Rodados	(1.625.229)	257.264	(31.701)	(1.399.666)
Muebles y útiles	(252.993)	-	(36.938)	(289.931)
Equipamiento informático y software	(4.299.832)	-	(476.015)	(4.775.847)
Maquinarias e instalaciones	(560.196)	-	-	(560.196)
Totales al 30.06.2016	<u>(6.893.739)</u>	<u>257.264</u>	<u>(570.787)</u>	<u>(7.207.262)</u>
Totales al 30.06.2015	<u>(5.798.303)</u>	<u>3.929</u>	<u>(556.062)</u>	<u>(6.350.436)</u>

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 7: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2015
Equipos de comunicaciones	123.912	150.045
Rodados	190.207	221.908
Muebles y útiles	256.697	133.631
Equipamiento informático y software	1.371.232	1.667.228
Anticipos	-	54.957
Totales al 30.06.2016	1.942.048	
Totales al 30.06.2015	2.654.044	
Totales al 31.12.2015		2.227.769

NOTA 8: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No corriente</u>		
Créditos fiscales:		
- Impuesto a la ganancia mínima presunta	173.868.088	145.157.733
- Impuesto al valor agregado	11.042.145	21.331.121
- Impuesto sobre los ingresos brutos	897.403	896.265
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(174.765.491)	(146.053.998)
Depósitos en garantía	1.446.544	1.110.798
Otros créditos, neto	12.488.689	22.441.919
Total no corriente	12.488.689	22.441.919

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 8: (Continuación)

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
Corriente			
Saldos con partes relacionadas	18.g	4.094.189	7.136.825
Saldos con terceros por prestación de servicios		14.481.556	6.254.173
Créditos por ventas		18.575.745	13.390.998
Otros créditos financieros			
Saldos con partes relacionadas	18.g	14.068.553	58.284.232
Crédito por venta de instrumentos financieros		52.717.362	44.424.163
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		22.893.267	7.965.765
- Impuesto sobre los ingresos brutos		1.788.224	2.861.032
- Impuesto a las ganancias		9.637	-
- Retenciones de la seguridad social		211.494	337.654
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		1.545.116	1.302.251
Gastos pagados por adelantado		2.634.597	184.070
Honorarios por financiamiento a recibir		125.164.936	-
Diversos		9.921.250	2.731.527
Previsión para crédito por venta de instrumentos financieros		(42.848.791)	(35.876.686)
Otros créditos, neto		188.105.645	82.214.008
Total corriente		206.681.390	95.605.006

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 previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales son los siguientes:

	30.06.2016	30.06.2015
Saldo al inicio del ejercicio	146.053.998	91.257.183
Aumentos	28.743.933	17.212.892
Utilizaciones	(32.440)	(37.405)
Saldo al cierre del período	174.765.491	108.432.670

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

	30.06.2016	30.06.2015
Saldo al inicio del ejercicio	35.876.686	23.119.715
Aumentos	6.972.105	2.543.688
Saldo al cierre del período	42.848.791	25.663.403

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 9: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Títulos públicos	-	886.905.120
Fondos comunes de inversión	935.844	340.012.150
	<u>935.844</u>	<u>1.226.917.270</u>

NOTA 10: 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.

NOTA 11: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Proveedores		12.123.337	19.869.588
Deudas comerciales		<u>12.123.337</u>	<u>19.869.588</u>
Saldos con partes relacionadas	18.g	228.124	255.004.578
Acreedores varios		42.660.000	-
Otras deudas		<u>42.888.124</u>	<u>255.004.578</u>
Total corriente		<u>55.011.461</u>	<u>274.874.166</u>

El importe en libros de los pasivos financieros clasificados como deudas comerciales y otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

NOTA 12: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		-	187.420
Saldos con partes relacionadas	18.g	2.243.652.094	242.507.390
Total corriente		<u>2.243.652.094</u>	<u>242.694.810</u>

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 12: (Continuación)

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	242.694.810	566.802.665
Préstamos recibidos	2.038.702.910	87.369.183
Préstamos pagados	(46.712.030)	(59.974.748)
Intereses devengados	56.655.398	39.412.021
Intereses pagados	(15.155.677)	(8.939.677)
Diferencia de cambio	117.760.895	18.349.775
Cancelación mediante entrega de títulos públicos	(150.614.409)	-
Otros resultados financieros	320.197	3.604.142
Préstamos al cierre del período	<u>2.243.652.094</u>	<u>646.623.361</u>

El valor razonable de los préstamos corrientes de la Sociedad no difiere significativamente del valor de libros, debido a su vencimiento en el corto plazo.

Se describen a continuación las principales variaciones del endeudamiento de la Sociedad durante el presente período, adicional a lo mencionado en la Nota 24:

Programa de Obligaciones Negociables

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 13: INGRESOS POR SERVICIOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	18.a	16.483.785	16.067.739
Ingresos por servicios con terceros		<u>31.062.205</u>	<u>12.319.949</u>
Total ingresos por servicios		<u><u>47.545.990</u></u>	<u><u>28.387.688</u></u>

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Remuneraciones	17.936.276	5.167.779
Cargas sociales	2.039.490	1.100.944
Beneficios al personal	1.561.416	1.394.984
Honorarios y retribuciones por servicios	45.486.708	6.065.182
Retribuciones de los directores	27.706.901	19.813.853
Retribuciones de los síndicos	270.000	225.000
Impuestos, tasas y contribuciones	13.512.224	3.499.516
Alquileres	2.089.934	1.141.741
Suscripciones y publicaciones	4.079.421	1.677.759
Seguros	1.066.610	785.107
Gastos de comunicación	453.715	391.968
Viáticos y movilidad	3.954.005	594.215
Servicios de limpieza y vigilancia	316.183	393.028
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	570.787	556.062
Gastos de oficina	355.294	229.773
Gastos de mantenimiento	368.691	264.619
Publicidad y promoción institucional	1.006.824	1.995.833
Diversos	<u>478.305</u>	<u>193.713</u>
Total gastos de administración	<u><u>123.252.784</u></u>	<u><u>45.491.076</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de gastos	19.040.536	-
Diversos	83.421	1.243
Total otros ingresos operativos	<u>19.123.957</u>	<u>1.243</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Impuesto a los débitos y créditos	(3.523.549)	(647.055)
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(1.138)	(895.108)
Diversos	(429.136)	(92.813)
Total otros egresos operativos	<u>(3.953.823)</u>	<u>(1.634.976)</u>

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	994.239	4.174.396
Otros intereses	418	3
Total ingresos financieros	<u>994.657</u>	<u>4.174.399</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(56.655.398)	(39.412.021)
Intereses fiscales	(301.135)	(8.846.496)
Intereses comerciales	(214)	-
Impuestos y gastos bancarios	(588.977)	(310.434)
Total gastos financieros	<u>(57.545.724)</u>	<u>(48.568.951)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(31.639.498)	(18.152.351)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	22.719.607	477.898
Total otros resultados financieros	<u>(8.919.891)</u>	<u>(17.674.453)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(65.470.958)</u>	<u>(62.069.005)</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 17: RESULTADO POR ACCIÓN
(a) Básico

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

(b) Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Al 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.

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>
Ganancia del período	888.173.440	963.020.737
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ganancia por acción básica	0,5237	0,7327
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Ganancia del período	888.173.440	963.020.737
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ajustes 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
Ganancia por acción diluida	0,5237	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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) *Ingresos por servicios y comisiones*

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
HIDISA	1.389.741	608.067
HINISA	1.811.491	719.612
PEPASA	5.760.000	4.500.000
PACOSA	1.950.000	1.500.000
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener	4.312.194	7.960.060
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	1.260.359	780.000
	<u>16.483.785</u>	<u>16.067.739</u>

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

(b) *Honorarios por servicios*

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(6.870.063)	(99.420)
	<u>(6.870.063)</u>	<u>(99.420)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 18: (Continuación)

(c) Ingresos financieros

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
EASA	632.910	4.132.367
ENDISA	-	14.046
INDISA	361.329	-
INNISA	-	27.983
	<u>994.239</u>	<u>4.174.396</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

(d) Gastos financieros

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CTG	-	(1.994.128)
CTLL	(3.820.463)	(8.482.775)
HIDISA	(418.619)	(4.492.311)
HINISA	(2.330.543)	(14.590.470)
INDISA	(22.249)	(1.069.779)
INNISA	(362.302)	(287.178)
PISA	(4.858.565)	-
EASA	(3.181.405)	-
PEPCA	(535.079)	(804.170)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	-	(7.689.901)
Grupo EMES	(41.109.700)	-
	<u>(56.638.925)</u>	<u>(39.410.712)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

(e) Aportes de capital suscriptos

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
BLL	(2.200.000)	(1.600.000)
PP II	-	(200.000)
Transelec	-	(425.000)
	<u>(2.200.000)</u>	<u>(2.225.000)</u>

(f) Dividendos

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
CTG	-	13.532.510
	<u>-</u>	<u>13.532.510</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 18: (Continuación)

 (g) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 30.06.2016	Créditos por ventas	Otros créditos Corrientes	Otras deudas	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>				
BLL	-	500.000	-	-
CPB	-	1.443.212	-	-
CTG	-	1.450.339	-	-
CTLL	-	4.007.339	13.445	89.248.386
EASA	-	-	-	45.000.787
HIDISA	-	270.771	89.707	-
HINISA	-	259.598	108.205	-
IEASA	-	1.100.000	-	-
INDISA	-	3.755.595	-	-
INNISA	-	650.000	-	-
IPB	-	300.000	-	-
PEPASA	-	272.942	-	-
PEPCA	-	-	-	3.485.936
PISA	-	-	-	1.914.907.285
PPI	-	50.000	-	-
<u>Negocio conjunto</u>				
Transener	2.986.372	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>				
Grupo EMES	-	8.757	16.767	191.009.700
CYCSA	1.107.817	-	-	-
	<u>4.094.189</u>	<u>14.068.553</u>	<u>228.124</u>	<u>2.243.652.094</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
NOTA 18: (Continuación)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de 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 19: 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>	U\$S	96.703	14,940	1.444.744	1.108.998
Total del Activo no corriente				<u>1.444.744</u>	<u>1.108.998</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Creditos por ventas y otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$S	660.547	14,940	9.868.571	9.884.825
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	54.896	14,990	822.892	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$S	-	14,940	-	886.905.120
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	1.322.668	14,940	19.760.664	12.145.155
Total del activo corriente				<u>30.452.127</u>	<u>908.935.100</u>
Total del activo				<u>31.896.871</u>	<u>910.044.098</u>
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	U\$S	356.784	15,040	5.366.025	5.935.977
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	140.488.124	14,990	2.105.916.985	5.196.285
Total del pasivo corriente				<u>2.111.283.010</u>	<u>11.132.262</u>
Total del pasivo				<u>2.111.283.010</u>	<u>11.132.262</u>

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de 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 20: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Al 30 de junio de 2016	Nivel 1	Total
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Fondos comunes de inversión	935.844	935.844
<i>Otros créditos</i>		
Fondos comunes de inversión en garantía	1.545.116	1.545.116
Total activos	2.480.960	2.480.960

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

NOTA 21: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN
Generación
HIDISA e HINISA

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 21:** (Continuación)

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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 21:** (Continuación)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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 21:** (Continuación)

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. 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 descrita 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 22: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV**

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

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

	<u>30.06.2016</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	16.154.176
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	1.457.973
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	8.815
Total de activos líquidos	<u>17.620.964</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 23: 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%.

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.

Por tal motivo, al 30 de junio de 2016, la participación en la subsidiaria PEPCA se expuso dentro del rubro Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 24: 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 U\$S 80 millones.

- (i) El precio base de la Transacción se fijó en la suma de U\$S 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.
- (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 U\$S 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 U\$S 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 24:** (Continuación)

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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 24:** (Continuación)

En relación a las Ofertas 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 (i): 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 acciones 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.

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 US\$ 897,2 millones menos US\$ 2,5 millones aproximadamente correspondientes al ajuste por el ejercicio del derecho de preferencia de Aguarague 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 US\$ 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 24:** (Continuación)**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:

- 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 firmó 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 U\$S 700 millones, compuestos de U\$S 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 U\$S50 millones, ascendiendo por tanto los compromisos a aproximadamente U\$S 750 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 24:** (Continuación)

Por otro lado, con posterioridad a la firma del Commitment Letter, tal como se explica en la Nota 23 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.

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 Río 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 24:** (Continuación)

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.

NOTA 25: 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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**NOTA 25:** (Continuación)

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

NOTA 26: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 30 de junio de 2016, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 2.094,4 millones, cifra que corresponde en mayor medida al financiamiento tomado de distintas subsidiarias para financiar la adquisición de las acciones de PPSL (Nota 24). La Sociedad espera revertir la situación actual, principalmente mediante la refinanciación de pasivos financieros de más corto plazo y/o mediante la obtención de nuevos préstamos financieros de más largo plazo.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A, (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2016, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y los estados individuales 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

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



Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad, a excepción de lo mencionado en a) precedente, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

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



- d) al 30 de junio de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 241.797 no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de 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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Pampa Energía S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “PESA” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 30 de junio de 2016, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y los estados individuales 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 los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”.
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 10 de 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual condensada intermedia, el resultado integral individual condensado intermedio y el flujo de efectivo individual condensado intermedio de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de PESA, que:
 - a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 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;
 - b) los estados financieros individuales 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;
 - c) hemos leído la información incluida en la nota 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV para los Agentes de Liquidación y Compensación respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

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

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular