



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2014 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente	Gustavo Mariani
Vicepresidente	Ricardo Alejandro Torres
Directores Titulares	Damián Miguel Mindlin Marcos Marcelo Mindlin Diego Martín Salaverri Emmanuel Álvarez Agis Marcelo Blanco Héctor Mochon Eduardo Pablo Setti Lucía Belén Gutierrez
Directores Suplentes	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Gabriel Cohen Mariano Batistella Romina Benvenuti Carlos Tovagliari Carlos Pérez Bello Brian Henderson

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	José Daniel Abelovich Walter Antonio Pardi Germán Wetzler Malbrán
Síndicos Suplentes	Marcelo Héctor Fuxman Santiago Dellatorre Silvia Alejandra Rodriguez

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Pablo Ferrero Héctor Mochon Marcelo Blanco
---------------------------	--



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedio

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
AESEBA	AESEBA S.A.
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicación y Consumos S.A.
DESA	Desarrollos Energéticos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EDEN	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENDISA	Energía Distribuida S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPCA	EPCA S.A.
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM
Fundación	Fundación Pampa Energía comprometidos con la educación
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
IEASA	IEASA S.A.
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad / El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
Motores MAN	MAN Diesel B&W modelo 18V32/40PGI
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Orígenes Retiro	Orígenes Seguros de Retiro S.A.
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
Powerco	Powerco S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica
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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
UTE Senillosa	Petrolera Pampa S.A. – Rovella Carranza – Gas y Petróleo de Neuquén, Unión Transitoria de Empresas Senillosa
VCP	Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Ortiz de Ocampo 3302 - Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	28 de agosto de 2013
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.314.310.895 acciones

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en negocios conjuntos	8	165.899.851	188.644.285
Participaciones en asociadas	9	127.267.456	134.774.654
Propiedades, planta y equipo	10	7.097.959.961	6.902.661.359
Activos intangibles	11	894.480.759	901.846.313
Activos biológicos		1.925.092	1.935.296
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	578.288.351	432.729.855
Activos por impuesto diferido	13	122.997.197	63.214.262
Créditos por ventas y otros créditos	14	371.045.120	366.685.679
Total del activo no corriente		<u>9.359.863.787</u>	<u>8.992.491.703</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		780.202	564.431
Inventarios		144.966.915	114.615.289
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	938.357.233	844.259.368
Créditos por ventas y otros créditos	14	2.525.888.837	2.256.967.076
Efectivo y equivalentes de efectivo		201.230.938	341.668.865
Total del activo corriente		<u>3.811.224.125</u>	<u>3.558.075.029</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta		11.987.500	11.987.500
Total del activo		<u>13.183.075.412</u>	<u>12.562.554.232</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
PATRIMONIO			
Capital social		1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		276.872.175	263.489.911
Reserva opciones de directores		261.587.391	259.351.053
Resultados no asignados		(104.021.425)	286.083.801
Otro resultado integral		(24.385.321)	(24.385.321)
Patrimonio atribuible a los propietarios		<u>1.724.363.715</u>	<u>2.098.850.339</u>
Participación no controladora		534.272.489	775.971.764
Total del patrimonio		<u>2.258.636.204</u>	<u>2.874.822.103</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	16	1.491.595.166	1.295.851.077
Préstamos	17	3.168.225.958	2.924.530.436
Ingresos diferidos		33.474.797	33.665.717
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		26.840.843	25.959.305
Planes de beneficios definidos		126.297.529	136.521.808
Pasivos por impuesto diferido	13	407.952.469	416.561.631
Cargas fiscales		190.376.294	150.095.508
Provisiones	18	87.147.626	91.464.804
Total del pasivo no corriente		<u>5.531.910.682</u>	<u>5.074.650.286</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	16	3.944.982.900	3.098.555.391
Préstamos	17	749.056.115	753.571.799
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		400.239.109	501.445.076
Planes de beneficios definidos		26.462.176	8.552.119
Cargas fiscales		229.938.103	239.718.270
Provisiones	18	41.850.123	11.239.188
Total del pasivo corriente		<u>5.392.528.526</u>	<u>4.613.081.843</u>
Total del pasivo		<u>10.924.439.208</u>	<u>9.687.732.129</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>13.183.075.412</u>	<u>12.562.554.232</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
 presentados en forma comparativa
 Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Ingresos por ventas	19	1.431.407.198	1.392.198.142
Costo de ventas	20	<u>(1.317.642.221)</u>	<u>(1.495.465.296)</u>
Resultado bruto		<u>113.764.977</u>	<u>(103.267.154)</u>
Gastos de comercialización	21	(154.676.183)	(127.323.636)
Gastos de administración	22	(164.049.330)	(118.849.775)
Otros ingresos operativos	23	40.262.452	43.116.849
Otros egresos operativos	23	(64.596.104)	(33.882.317)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	8	(25.376.176)	(10.223.048)
Resultado por participaciones en asociadas	9	<u>(7.507.198)</u>	<u>5.538.857</u>
Resultado operativo		<u>(262.177.562)</u>	<u>(344.890.224)</u>
Ingresos financieros	24	47.221.954	33.721.500
Gastos financieros	24	(254.811.406)	(178.230.751)
Otros resultados financieros	24	<u>(297.185.917)</u>	<u>(62.234.087)</u>
Resultados financieros, neto		<u>(504.775.369)</u>	<u>(206.743.338)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(766.952.931)</u>	<u>(551.633.562)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		47.183.816	73.648.770
Pérdida integral por operaciones continuas		<u>(719.769.115)</u>	<u>(477.984.792)</u>
Operaciones discontinuadas		-	(128.037.923)
Pérdida integral del período		<u><u>(719.769.115)</u></u>	<u><u>(606.022.715)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
 12 de mayo de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 Germán Wetzler Malbran
 Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

 Gustavo Mariani
 Presidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Pérdida integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(390.105.226)	(386.594.152)
Participación no controladora		(329.663.889)	(219.428.563)
		<u>(719.769.115)</u>	<u>(606.022.715)</u>
Pérdida integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Operaciones continuas		(390.105.226)	(299.876.703)
Operaciones discontinuadas		-	(86.717.449)
		<u>(390.105.226)</u>	<u>(386.594.152)</u>
Pérdida por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones continuas	25	(0,2968)	(0,2282)
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	25	-	(0,0660)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados			Subtotal			
	Capital social	Prima de emisión	Reserva de opciones de directores	Otro resultado integral	Resultados no asignados				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.314.310.895	1.018.352.216	250.405.701	(10.753.372)	(771.796.574)	1.800.518.866	529.796.278	2.330.315.144	
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338	-	2.236.338	
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	1.206.772	1.206.772	
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)	(219.428.563)	(606.022.715)	
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)	(219.428.563)	(606.022.715)	
Saldos al 31 de marzo de 2013	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.018.352.216</u>	<u>252.642.039</u>	<u>(10.753.372)</u>	<u>(1.158.390.726)</u>	<u>1.416.161.052</u>	<u>311.574.487</u>	<u>1.727.735.539</u>	
Reserva opciones de directores	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014	-	6.709.014	
Absorción de pérdidas acumuladas - Asamblea 26.04.2013	-	(771.796.574)	-	-	771.796.574	-	-	-	
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(15.467.679)	(15.467.679)	
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	(73.334.446)	(73.334.446)	
Venta de participación en subsidiarias	-	7.698.689	-	-	-	7.698.689	20.941.588	28.640.277	
Fusión de subsidiarias	-	9.235.580	-	-	-	9.235.580	(9.251.951)	(16.371)	
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	672.677.953	672.677.953	548.130.082	1.220.808.035	
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	(13.631.949)	-	(13.631.949)	(6.620.317)	(20.252.266)	
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	(13.631.949)	672.677.953	659.046.004	541.509.765	1.200.555.769	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>1.314.310.895</u>	<u>263.489.911</u>	<u>259.351.053</u>	<u>(24.385.321)</u>	<u>286.083.801</u>	<u>2.098.850.339</u>	<u>775.971.764</u>	<u>2.874.822.103</u>	

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	Atribuible a los propietarios					Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados					
	Capital social	Prima de emisión	Reserva de opciones de directores	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.314.310.895	263.489.911	259.351.053	(24.385.321)	286.083.801	2.098.850.339	775.971.764	2.874.822.103
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338	-	2.236.338
Venta de participaciones en subsidiarias	-	462.407	-	-	-	462.407	886.971	1.349.378
Cambio de participación en subsidiarias	-	12.919.857	-	-	-	12.919.857	87.077.643	99.997.500
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	(390.105.226)	(390.105.226)	(329.663.889)	(719.769.115)
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	(390.105.226)	(390.105.226)	(329.663.889)	(719.769.115)
Saldos al 31 de marzo de 2014	<u>1.314.310.895</u>	<u>276.872.175</u>	<u>261.587.391</u>	<u>(24.385.321)</u>	<u>(104.021.425)</u>	<u>1.724.363.715</u>	<u>534.272.489</u>	<u>2.258.636.204</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Nota	31.03.2014	31.03.2013
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida del período		(719.769.115)	(606.022.715)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(47.183.816)	(73.648.770)
Intereses devengados		203.373.855	139.367.652
Depreciaciones y amortizaciones	20, 21 y 22	102.795.722	87.687.201
Reserva opciones directores	22	2.236.338	2.236.338
Constitución de provisiones, neto		10.703.119	11.972.048
Constitución de provisiones, neto		23.579.328	1.099.643
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	8 y 9	32.883.374	4.684.191
Devengamiento de planes de beneficios definidos	20, 21 y 22	12.584.862	8.458.694
Diferencia de cambio, neto	24	617.875.106	103.868.241
Resultado por medición a valor actual	24	(16.087.693)	17.172.227
Cambios en el valor razonable de activos financieros	24	(256.891.654)	(31.173.713)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	24	(47.752.340)	(27.582.740)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo, neto de bajas	23	(5.407.001)	176.706
Consumo de materiales		2.373.699	4.935.526
Recupero de gastos		(2.831.319)	-
Reconocimiento de ingresos por financiamiento CAMMESA		(4.350.624)	(5.517.147)
Diversos		187.615	(560.577)
Operaciones discontinuadas		-	150.960.511
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(189.488.144)	(102.705.892)
Aumento de inventarios		(30.384.630)	(9.381.792)
Aumento de activos biológicos		(215.771)	(176.007)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		81.973.744	17.892.819
Disminución de ingresos diferidos		(190.920)	-
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(100.324.429)	(11.717.899)
Disminución de planes de beneficios definidos		(4.899.086)	(5.383.157)
Aumento de cargas fiscales		1.509.668	57.722.858
Disminución de provisiones		(1.392.084)	(2.687.060)
Fondos obtenidos del PUREE		110.430.039	129.684.539
Pago de impuesto a las ganancias		(821.830)	(2.575.270)
Pago de dividendos a terceros en subsidiarias		(526.000)	-
Subtotal antes de la financiación CAMMESA		(226.009.987)	(141.213.545)
Aumento por fondos obtenidos – Financiación operativa CAMMESA		725.519.853	423.740.000
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		499.509.866	282.526.455

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(285.610.411)	(202.528.840)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		18.839	-
Pagos por adquisiciones de activos financieros a valor razonable		(37.714.921)	(54.212.399)
Cobros por ventas de activos financieros a valor razonable		68.631.764	85.342.188
Cobros de amortizaciones de activos financieros		1.329.548	-
Cobros de intereses de activos financieros		79.332	-
Cobros de dividendos		-	6.031.993
Suscripción (Rescate) de fondos comunes de inversión, neto		(102.018.169)	(82.186.959)
Aportes de capital en negocios conjuntos		-	(205.386)
Cobro por venta de subsidiarias		-	15.426.300
Operaciones discontinuadas		-	(9.408.085)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(355.284.018)	(241.741.188)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos		70.955.915	205.896.750
Pagos de préstamos		(355.334.787)	(90.454.424)
Pagos de intereses de préstamos		(123.166.334)	(21.604.652)
Pagos por recompras de obligaciones negociables		(7.640.300)	(26.897.282)
Aportes de capital recibidos de terceros en subsidiarias		99.997.500	-
Cobro por venta de participación en subsidiarias		1.375.641	-
Operaciones discontinuadas		-	3.257.497
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación		(313.812.365)	70.197.889
(Disminución)Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(169.586.517)	110.983.156
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		341.668.865	156.647.003
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta		-	11.154.000
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		29.148.590	5.057.602
(Disminución)Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(169.586.517)	110.983.156
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		201.230.938	283.841.761
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera		201.230.938	255.915.761
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta		-	27.926.000
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		201.230.938	283.841.761
Operaciones significativas que no afectan fondos:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(6.995.186)	(7.998.409)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(3.141.407)	(9.356.000)
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones negociables		91.637.990	-
Venta de participaciones en subsidiarias		(462.407)	-
Cambio de participaciones en subsidiarias		(12.919.857)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
presentadas en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

En el negocio de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.217 MW, lo que equivale aproximadamente al 7,1% 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 unos 12.214 km de líneas propias, así como 6.159 km de líneas de alta tensión de Transba en la Provincia de Buenos Aires. 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, norte y noroeste del gran Buenos Aires

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

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

Las principales normas regulatorias que impactan en el mercado eléctrico y en las actividades de la Sociedad fueron detalladas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, con la excepción de los cambios que se mencionan a continuación.

2.1 Generación

La evolución futura de la actividad de generación podría requerir que el Gobierno modifique alguna medida adoptada o emita regulaciones adicionales. Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Gobierno Nacional sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la Sociedad y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2014, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios y deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Las principales normas regulatorias que impactan en el mercado eléctrico y en las actividades de la Sociedad fueron detalladas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, con la excepción de los cambios que se mencionan a continuación.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 2: (Continuación)

2.1.1 Acreencias de los generadores del MEM

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad posee acreencias con CAMMESA que, con más los intereses devengados y sin considerar ajustes por valor actual, ascienden a un total de \$ 414,4 y \$ 397,9 millones, respectivamente, y se integran de la siguiente manera:

- a. LVFVD afectadas al FONINVEMEM por \$ 66,5 y \$ 69 millones.
- b. LVFVD afectadas a ciertos “Contratos de Compromiso de Abastecimiento al MEM – Resolución SE N° 724/08” por \$ 289,5 y \$ 262,6 millones.
- c. LVFVD afectadas al Acuerdo 2008-2011 por \$ 58,4 y \$ 66,3 millones.
- d. LVFVD devengadas durante el ejercicio 2012, por \$ 39,8 millones, respectivamente, las cuales se mantendrán totalmente desvalorizadas, hasta tanto se dé cumplimiento a lo establecido en la Resolución SE N° 95/13 y pueda determinarse su valor recuperable.
- e. LVFVD devengadas durante el ejercicio 2013 por \$ 38,8 millones y por aportes comprometidos al Fideicomiso Res. N° 95/13 por \$ 57,3 y \$ 35,5 millones, las que no han sido reconocidas como ingreso, debido a que su cobro es incierto. Ello se funda en que la SE aún no ha instrumentado, desde el dictado de la Resolución SE N° 95/13, el fideicomiso mencionado y por ende no existe una razonable certeza de que la Sociedad vaya a recuperar el crédito generado.

Con motivo de la compensación a realizar por el financiamiento otorgado por CAMMESA mencionado en Nota 17, CPB ha revaluado al cierre sus saldos de acreencias mencionadas en los puntos b) y c), correspondientes al período comprendido entre enero de 2008 y junio de 2011, como consecuencia de los cambios producidos en las estimaciones de recuperabilidad ocurridas con posterioridad al cierre del período. El efecto del cambio mencionado tuvo un impacto en ganancia antes de impuestos por \$ 35,3 millones, y se expone dentro de los Resultado financieros del Estado de Resultado Integral.

2.1.2 Financiamiento para nueva generación

A instancias de la SE, se han mantenido negociaciones con el fin de establecer las condiciones para el incremento de disponibilidad de generación térmica mediante nueva generación.

Las inversiones se financiarían mediante el cobro, por parte de los agentes generadores, de los créditos correspondientes a: a) LVFVD emitidas por aplicación del inciso c) del artículo 4° de la Resolución SE N° 406/03, no comprometidas en el marco de otros acuerdos celebrados con la SE y/o CAMMESA, y b) las acreencias por la Remuneración Adicional comprometidas al Fideicomiso emitidas o a emitirse hasta el 31 de diciembre de 2015 en el marco de la Resolución SE N° 95/13.

La Sociedad se encuentra evaluando distintas alternativas de proyectos de nueva generación para presentar a la SE.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 2: (Continuación)**2.2 Transmisión**

El 14 de febrero de 2014 Transener firmó con CAMMESA la Addenda III por la cual se acordó: i) otorgar a Transener un nuevo préstamo por la suma de \$ 785,8 millones, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde diciembre 2010 a diciembre 2012 y ii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de diciembre de 2012 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

Al 31 de marzo de 2014 se han registrado en los estados financieros condensados intermedios de Transener y Transba los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de las Addenda II y III. Consecuentemente Transener ha reconocido ingresos por ventas por \$ 112,6 millones y \$ 11,7 millones e intereses ganados por \$ 52,7 millones y \$ 10,7 millones, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente. Del mismo modo, Transba ha reconocido ingresos por ventas por \$ 27,4 millones y \$ 7,8 millones e intereses ganados por \$ 12,3 millones y \$ 7,1 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

2.3 Distribución**Sanciones – Situaciones particulares**

En base a lo dispuesto por la Resolución ENRE N° 1/14 el monto del resarcimiento definitivo a bonificar a los clientes ascendió a \$ 84,6 millones, de los cuales al 31 de marzo de 2014 \$ 20,8 millones ya han sido acreditados a los clientes.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2014.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, 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 del presente período.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos 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 2013 excepto por los cambios descriptos a continuación, los cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de las sus operaciones de la Sociedad.

4.1 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad no ha designado ningún derivado como instrumentos de cobertura, por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros”, en la línea de Otros resultados financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. La Sociedad utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada período.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos, por un valor nominal de US\$ 41 millones, al tipo de cambio promedio de 7,83 pesos por dólar, con vencimientos entre marzo y junio 2014.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 4: (Continuación)

Al cierre del presente período, la posición compradora de dólares estadounidenses que asciende a US\$ 27 millones a un tipo de cambio promedio contratado de \$ 7,86, y con vencimientos entre abril y junio 2014.

Dichos contratos se encuentran garantizados. Estas garantías se exponen en el rubro otros créditos corrientes, netas del resultado generado por los contratos que respaldan. Al 31 de marzo de 2014, el impacto económico de estas operaciones arrojó una ganancia neta de \$ 14,7 millones, la cual se expone en la línea Otros resultados financieros del Estado de resultado integral.

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente.

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

- NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

- CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros consolidados 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.

En la preparación de estos estados financieros consolidados 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 consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, excepto por lo mencionado en Nota 31.

Estas 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 consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo exponen al mismo 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.

NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

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

			31.03.2014	31.12.2013
	País de domicilio	Actividad principal	% de participación	% de participación
BLL	Argentina	Vitivinícola	100,00%	100,00%
CTG	Argentina	Generación	90,42%	90,42%
CTLL	Argentina	Generación	100,00%	100,00%
EPCA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
IEASA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
INDISA	Argentina	Inversora	91,60%	91,60%
INNISA	Argentina	Inversora	90,27%	90,27%
IPB	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PACOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PP	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PP II	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PEPASA ⁽¹⁾	Argentina	Petrolera	50,00%	100,00%
Powerco ⁽²⁾	Argentina	Comercializadora	-	100,00%
Transelec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Con fecha 6 de noviembre de 2013, el Directorio resolvió ceder su derecho de suscripción preferente en el aumento de capital de PEPASA a favor de todos los Accionistas de la Sociedad registrados en la caja de valores. Con fecha 8 de enero de 2014, los accionistas de PEPASA suscribieron 17,8 millones nuevas acciones en ejercicio de los derechos de preferencia y 41,9 millones nuevas acciones en ejercicio de los derechos de acrecer. Por ello, la tenencia de la Sociedad se redujo a 49,99%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre PEPASA.

⁽²⁾ Con fecha 17 de diciembre de 2013, el Directorio de CTLL resolvió iniciar los trámites a fin de que se absorba a la sociedad Powerco. Con fecha 7 de marzo de 2014 el Directorio de CTLL resolvió aprobar el texto y la firma del Compromiso Previo de Fusión, por medio del cual se acordó llevar a cabo la misma mediante la absorción de Powerco por parte de CTLL. Finalmente, con fecha 28 de abril de 2014, la Asamblea de Accionistas aprobó la fusión por absorción por parte de CTLL de la totalidad de los activos y pasivos de Powerco cuyos efectos operarán a partir del 1 de enero de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 8: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio		188.644.285	192.315.761
Aumento de capital	27.h	-	1.198.434
Otros aumentos		2.631.742	-
Participación en resultado		(25.376.176)	(10.223.048)
Saldo al cierre del período		<u>165.899.851</u>	<u>183.291.147</u>

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

El porcentaje de participación es del 50%. El capital social se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es Argentina y es también el lugar principal donde desarrolla sus actividades.

Para la valuación se ha utilizado sus estados contables al 31 de marzo de 2014, los que poseen registrado un capital social de \$ 553.342.861, una pérdida del período de \$ 52.321.309 y un patrimonio neto de \$ 396.430.102.

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Valor patrimonial proporcional	102.882.934	119.580.897
Ajustes ⁽¹⁾	63.016.917	63.710.250
Total participación en negocios conjuntos	<u>165.899.851</u>	<u>183.291.147</u>

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

NOTA 9: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	134.774.654	132.546.155
Participación en resultado	(7.507.198)	5.538.857
Saldo al cierre del período	<u>127.267.456</u>	<u>138.085.012</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 9: (Continuación)

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

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

Para la valuación de la participación en asociadas se ha utilizado sus estados financieros al 31 de marzo de 2014, los que poseen registrado un capital social de \$ 638.819.000, una pérdida del período de \$ 74.515.000 y un patrimonio neto de \$ 1.186.567.000.

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

	31.03.2014	31.03.2013
Valor patrimonial proporcional	<u>92.447.960</u>	<u>103.265.516</u>
Ajustes ⁽¹⁾	<u>34.819.496</u>	<u>34.819.496</u>
Total participación en asociadas	<u><u>127.267.456</u></u>	<u><u>138.085.012</u></u>

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

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

NOTA 10: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Altas	Bajas	Operaciones discontinuadas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	15.077.235	-	(10.294)	-	-	15.066.941
Edificios	310.958.995	-	(2.386.174)	-	4.991.028	313.563.849
Maquinarias y equipo de generación	2.180.490.926	35.959	(1.289.084)	-	4.894.111	2.184.131.912
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.533.912	-	-	-	-	7.533.912
Redes de alta, media y baja tensión	2.169.736.111	-	(419.583)	-	22.709.063	2.192.025.591
Subestaciones	991.708.824	-	-	-	6.063.791	997.772.615
Cámaras y plataformas de transformación	533.023.918	-	(210.761)	-	6.492.121	539.305.278
Medidores	603.539.430	-	-	-	29.991.113	633.530.543
Pozos	157.775.670	-	-	-	38.697	157.814.367
Toneles	89.571	-	-	-	-	89.571
Propiedad minera	89.271.854	-	-	-	-	89.271.854
Planta de gas	1.386.447	143.050	-	-	-	1.529.497
Rodados	54.045.172	13.455.013	(40.888)	-	-	67.459.297
Muebles y útiles y equipos informáticos	144.931.936	194.653	(258.136)	-	2.821.785	147.690.238
Equipos de comunicación	57.364.775	101.352	-	-	-	57.466.127
Materiales y repuestos	130.924.625	13.325.327	(2.373.699)	-	1.167.222	143.043.475
Herramientas	17.358.250	16.061	(9.620)	-	163.109	17.527.800
Obras en curso	1.113.048.266	255.333.852	-	-	(77.875.799)	1.290.506.319
Anticipos a proveedores	38.250.710	13.311.364	(113.313)	-	(1.456.241)	49.992.520
Total al 31.03.14	8.616.516.627	295.916.631	(7.111.552)	-	-	8.905.321.706
Total al 31.03.13	7.451.603.938	221.646.029	(5.809.035)	(76.676.708)	-	7.590.764.224

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones					Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Operaciones discontinuadas	Del período	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2013
Terrenos	-	-	-	-	-	15.066.941	15.077.235
Edificios	(56.040.715)	940.168	-	(2.739.396)	(57.839.943)	255.723.906	254.918.280
Maquinarias y equipo de generación	(345.777.704)	220.928	-	(25.876.063)	(371.432.839)	1.812.699.073	1.834.713.222
Obras y trabajos obligatorios realizados	(3.195.615)	-	-	(103.787)	(3.299.402)	4.234.510	4.338.297
Redes de alta, media y baja tensión	(567.883.689)	308.191	-	(23.121.925)	(590.697.423)	1.601.328.168	1.601.852.422
Subestaciones	(213.781.588)	-	-	(9.262.523)	(223.044.111)	774.728.504	777.927.236
Cámaras y plataformas de transformación	(127.811.951)	136.890	-	(5.483.530)	(133.158.591)	406.146.687	405.211.967
Medidores	(189.641.038)	-	-	(9.399.653)	(199.040.691)	434.489.852	413.898.392
Pozos	(65.542.981)	-	-	(7.018.405)	(72.561.386)	85.252.981	92.232.689
Toneles	(19.214)	-	-	(4.478)	(23.692)	65.879	70.357
Propiedad minera	(18.282.785)	-	-	(3.027.630)	(21.310.415)	67.961.439	70.989.069
Planta de gas	(495.504)	-	-	(12.624)	(508.128)	1.021.369	890.943
Rodados	(21.487.130)	40.905	-	(2.845.216)	(24.291.441)	43.167.856	32.557.621
Muebles y útiles y equipos informáticos	(65.091.861)	257.148	-	(5.192.617)	(70.027.330)	77.662.908	79.840.496
Equipos de comunicación	(28.605.285)	-	-	(850.108)	(29.455.393)	28.010.734	28.759.490
Materiales y repuestos	-	-	-	-	-	143.043.475	130.924.625
Herramientas	(8.956.741)	9.257	-	(447.699)	(9.395.183)	8.132.617	8.401.509
Obras en curso	(1.241.467)	-	-	(34.310)	(1.275.777)	1.289.230.542	1.111.806.799
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-	49.992.520	38.250.710
Total al 31.03.14	(1.713.855.268)	1.913.487	-	(95.419.964)	(1.807.361.745)	7.097.959.961	
Total al 31.03.13	(1.428.219.170)	410.035	42.419.895	(79.272.519)	(1.464.661.759)	6.126.102.465	
Total al 31.12.13							6.902.661.359

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación			
	Al inicio	Bajas	Operaciones discontinuadas	Al cierre
Contrato de concesión	950.767.632	-	-	950.767.632
Llaves de negocios	231.167.689	-	-	231.167.689
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	-	-	108.754.000
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	8.834.040	-	-	8.834.040
Total al 31.03.14	1.299.523.361	-	-	1.299.523.361
Total al 31.03.13	2.479.452.220	(40.864.320)	(1.146.240.037)	1.299.523.361

Tipo de bien	Depreciaciones				
	Al inicio	Bajas	Operaciones discontinuadas	Del período	Al cierre
Contrato de concesión	(167.719.709)	-	-	(4.860.806)	(172.580.515)
Llaves de negocios	(225.540.319)	-	-	-	(225.540.319)
Derechos sobre acciones arbitrales	-	-	-	-	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	(4.417.020)	-	-	(2.504.748)	(6.921.768)
Total al 31.03.14	(397.677.048)	-	-	(7.365.554)	(405.042.602)
Total al 31.03.13	(680.960.015)	15.304.956	298.479.161	(8.404.478)	(375.580.376)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2013
Contrato de concesión	778.187.117	783.047.923
Llaves de negocios	5.627.370	5.627.370
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	108.754.000
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	1.912.272	4.417.020
Total al 31.03.14	894.480.759	
Total al 31.03.13	923.942.985	
Total al 31.12.13		901.846.313

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Acciones	70.630	70.630
Fideicomisos	578.217.721	431.466.036
Títulos de deuda pública	-	1.193.189
Total no corriente	<u>578.288.351</u>	<u>432.729.855</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	201.968.366	169.975.247
Títulos públicos fideicomiso	-	99.523.343
Títulos de deuda privada	392.623	331.969
Acciones	113.447.244	84.129.331
Fondos comunes de inversión	622.549.000	490.299.478
Total corriente	<u>938.357.233</u>	<u>844.259.368</u>

NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Quebrantos impositivos	188.549.136	136.235.830
Créditos por ventas y otros créditos	44.944.156	43.379.702
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.436.912	1.314.135
Deudas comerciales y otras deudas	227.719.111	224.077.730
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	4.566.687	4.320.300
Planes de beneficios definidos	53.465.898	50.775.875
Cargas fiscales	44.820.306	37.289.313
Provisiones	43.277.734	35.350.925
Diversos	24.729	253.084
Activo por impuesto diferido	<u>608.804.669</u>	<u>532.996.894</u>
Propiedades, planta y equipo	(571.190.831)	(577.908.963)
Activos intangibles	(242.162.376)	(243.991.000)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(1.706.282)	(2.465.940)
Créditos por ventas y otros créditos	(46.988.485)	(33.379.506)
Préstamos	(31.666.646)	(24.179.723)
Diversos	(45.321)	(4.419.131)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(893.759.941)</u>	<u>(886.344.263)</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 13: (Continuación)

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Activo por impuesto diferido	122.997.197	63.214.262
Pasivo por impuesto diferido	<u>(407.952.469)</u>	<u>(416.561.631)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u><u>(284.955.272)</u></u>	<u><u>(353.347.369)</u></u>

NOTA 14: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Acreencia consolidada CAMMESA Res. N° 406/03 Inc. c)	2	357.580.609	387.240.276
Descuento por valor actual		<u>(247.942.412)</u>	<u>(261.165.570)</u>
Créditos por ventas, neto		<u>109.638.197</u>	<u>126.074.706</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		5.615.209	6.084.746
- Impuesto sobre los ingresos brutos		16.872.152	15.387.487
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		235.049.780	216.167.849
- Impuesto a los débitos y créditos		9.535.952	8.291.150
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		<u>(82.113.087)</u>	<u>(76.740.000)</u>
Crédito financiero		65.740.464	60.994.014
Diversos		<u>10.706.453</u>	<u>10.425.727</u>
Otros créditos, neto		<u>261.406.923</u>	<u>240.610.973</u>
Total no corriente		<u><u>371.045.120</u></u>	<u><u>366.685.679</u></u>
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		886.170.887	851.839.227
Créditos con el MAT		81.598.106	89.504.046
CAMMESA		869.947.421	695.822.404
Acreencia consolidada CAMMESA Res. N° 406/03 Inc. c)	2	56.797.062	10.690.018
Créditos por ventas de gas, petróleo y líquidos		54.622.443	32.208.724
Deudores en gestión judicial		27.924.509	22.866.130
Créditos por ventas de servicios administrativos		4.561.869	5.595.372
Saldos con partes relacionadas	27.i	5.197.026	4.122.835
Diversos		3.716.818	4.723.877
Previsión para créditos por ventas		<u>(82.471.121)</u>	<u>(77.200.000)</u>
Créditos por ventas, neto		<u>1.908.065.020</u>	<u>1.640.172.633</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en pesos

NOTA 14: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		79.480.071	120.715.415
- Impuesto sobre los ingresos brutos		1.902.635	1.911.051
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		968.862	3.500.902
- Retenciones de la seguridad social		291.518	546.967
- Otros créditos fiscales		130.265	175.358
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(1.049.104)	(759.083)
Anticipos a proveedores		58.267.436	30.931.348
Anticipos al personal		2.027.803	5.294.118
Saldos con partes relacionadas	27.i	158.056	645.830
Gastos pagados por adelantado		33.106.307	32.079.352
Otros deudores por actividades no eléctricas		29.388.956	52.238.292
Crédito financiero		3.489.523	3.055.146
Depósitos en garantía		43.076.403	3.777.060
Depósitos judiciales		2.405.078	1.785.559
Crédito por MMC		362.720.538	362.720.538
Crédito por venta de instrumentos financieros		25.402.035	20.448.750
Diversos		16.800.256	14.307.730
Previsión para otros créditos		(40.742.821)	(36.579.890)
Otros créditos, neto		<u>617.823.817</u>	<u>616.794.443</u>
Total corriente		<u>2.525.888.837</u>	<u>2.256.967.076</u>

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Saldo al inicio	77.200.000	66.610.422
Previsión por deterioro del valor	5.793.928	7.842.239
Utilizaciones	(487.801)	(547.069)
Reversión de importes no utilizados	(35.006)	(3.308)
Operaciones discontinuadas	-	(22.540.861)
Saldo al cierre	<u>82.471.121</u>	<u>51.361.423</u>

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Saldo al inicio	114.078.973	89.942.300
Previsión por deterioro del valor	9.826.039	6.901.069
Utilizaciones	-	(380.770)
Reversión de importes no utilizados	-	(452.443)
Saldo al cierre	<u>123.905.012</u>	<u>96.010.156</u>

 Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 15: ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Venta de activos de AESEBA/EDEN

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por Edenor al 31 de diciembre de 2013.

El Fideicomiso ha comprado la totalidad de Obligaciones Negociables de Edenor indicadas en el contrato de fideicomiso respectivo, con vencimiento en los años 2017 y 2022 por U\$S 10 millones y U\$S 68 millones de valor nominal, respectivamente. Las mismas fueron canceladas con fecha 27 de marzo de 2014.

En virtud de las recompras de deuda propia efectuadas por el Fideicomiso, al 31 de marzo de 2014 Edenor ha registrado en el presente período una ganancia de \$ 45 millones, incluida en la línea “Otros resultados financieros” del Estado de Resultado Integral.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Edenor ha iniciado los trámites de disolución del fideicomiso.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 16: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Proveedores	573.077	792.827
Contribuciones de clientes	135.893.740	113.778.441
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700.000	51.700.000
Garantías de clientes	55.894.117	54.524.300
Deudas comerciales	244.060.934	220.795.568
PUREE ⁽¹⁾	219.032.761	108.602.722
Sanciones y bonificaciones	868.562.373	836.115.014
Avales ejecutados	159.939.098	130.337.773
Otras deudas	1.247.534.232	1.075.055.509
Total no corriente	1.491.595.166	1.295.851.077

⁽¹⁾ Saldo neto de \$ 1.661,1 millones compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y la Nota Res. SE 6852/13.

<u>Corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Proveedores		1.111.446.284	952.612.056
CAMMESA ⁽¹⁾		2.460.160.032	1.781.544.021
Contribuciones de clientes		178.451.741	176.799.558
Contribuciones financiamiento subestaciones		13.957.053	12.351.787
Cánones y regalías a pagar		2.157.936	6.127.968
Anticipos de clientes		1.706.942	1.591.329
Garantías de clientes		1.308.766	1.233.637
Saldos con partes relacionadas	27.i	496.111	1.091.129
Deudas comerciales		3.769.684.865	2.933.351.485
Sanciones y bonificaciones		84.719.238	87.658.055
Dividendos a pagar		-	7.596.000
Deuda con FOCEDE		10.750.236	4.236.917
Deuda con FOTAE		48.959.579	48.959.579
Diversas		30.868.982	16.753.355
Otras deudas		175.298.035	165.203.906
Total corriente		3.944.982.900	3.098.555.391

⁽¹⁾ Saldo neto de \$ 1.152,3 millones compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y la Nota Res. SE 6852/13.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Préstamos financieros		61.072.381	99.971.154
Obligaciones negociables		2.665.465.588	2.429.837.625
Saldos con partes relacionadas	27.i	441.687.989	394.721.657
		<u>3.168.225.958</u>	<u>2.924.530.436</u>
 <u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		44.173.130	41.890.272
VCP		69.741.458	142.811.893
Préstamos financieros		184.076.761	160.235.733
Obligaciones negociables		451.064.766	377.125.713
Saldos con partes relacionadas	27.i	-	31.508.188
		<u>749.056.115</u>	<u>753.571.799</u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios:

17.1 Generación

17.1.1 CTG

Programa de Obligaciones negociables

Bajo el Programa de Obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50 millones (o su equivalente en otras monedas) de fecha 14 de febrero de 2014 CTG emitió, con fecha 6 de marzo de 2014, las Obligaciones negociables Clase 5 por un valor nominal de \$ 60,1 millones que devengan intereses a la Tasa Badlar Privada más un margen de 500 puntos básicos. El capital se amortizará en dos cuotas iguales y consecutivas con fecha 6 de junio de 2016 y 6 de septiembre de 2016 y los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Del total de las Obligaciones negociables Clase 5, se ha suscripto en especie mediante la entrega de Obligaciones negociables Clase 3 un total de \$ 1,8 millones y de Obligaciones negociables Clase 4 un total de \$ 19,1 millones (equivalente a U\$S 2,5 millones). El saldo remanente de las Obligaciones negociables Clase 3 ha sido cancelado en su totalidad el día 6 de marzo. El monto en circulación de las Obligaciones negociables Clase 4, neto de tenencias en cartera de CTG, luego de la emisión de las Obligaciones negociables Clase 5, asciende a la suma de U\$S 7 millones.

Luego de cancelar capital e intereses de las Obligaciones negociables Clase 3 y descontando las Obligaciones negociables Clase 4 presentadas al canje, los fondos netos de la colocación ascendieron a la suma de \$ 1,4 millones que fueron destinados a precancelar préstamos bancarios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 17: (Continuación)**17.1.2 CPB****Financiamiento de CAMMESA II**

Con fecha 16 de abril de 2014, CPB concluyó con las presentaciones necesarias para instrumentar la cesión al Fondo de Estabilización de LVFVD afectadas a ciertos “Contratos de Compromiso de Abastecimiento al MEM - Resolución SE N° 724/08” y al “Acuerdo 2008-2011”, razón por la cual se compensará el mutuo firmado el 8 de enero de 2013, con las mencionadas LVFVD de CPB. Con fecha 24 de abril, CAMMESA emitió los documentos comerciales.

El monto a compensar asciende a \$ 39,5 millones de capital y \$ 11,3 millones de intereses (IVA incluido).

Financiamiento de los Mantenimiento Mayores

Durante el mes de abril de 2014 se suscribió el Contrato de mutuo y Cesión de Créditos en Garantía entre CPB y CAMMESA con el objeto de financiar el Plan de Mantenimiento 2014-2015 por un monto total estimado de U\$S 82,6 millones más la incidencia de los costos de nacionalización e IVA. El monto final del financiamiento se determinará de conformidad con los efectivos desembolsos que realice CAMMESA.

El financiamiento contará con un período de gracia de 12 meses contados a partir del mes siguiente al último adelanto parcial de fondos efectuado por CAMMESA o a los 24 meses de firmado el mutuo, lo que ocurra primero, pudiendo extenderse dicho plazo por hasta seis meses, en caso de que se verifique un retraso en la ejecución de las obras de mantenimiento.

El financiamiento se amortizará en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a lo que se le aplicará la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras en el MEM.

Si desde la firma del mutuo y hasta la finalización del período de gracia, se dispusiera el incremento de la remuneración prevista por la Res. SE N° 95/13 a través de la incorporación de un nuevo concepto remunerativo que tenga por objeto cubrir los costos de los mantenimientos mayores y/o extraordinarios (la “RMM”), el 100% de la suma mensual que le corresponda recibir a CPB será destinada a precancelar el financiamiento otorgado, hasta su concurrencia al pago de las cuotas establecidas.

En caso de que la RMM no sea suficiente para la cancelación del importe cada cuota y siempre que CPB cumpla la Disponibilidad Mínima Comprometida (“DMC”), la obligación de pago de la cuota estará limitada al 50% del Flujo para el Repago de Deuda (el “FRD”). En caso que no se cumpla la DMC, CPB deberá abonar la totalidad de la cuota respectiva.

La DMC será del 80% al 83%, dependiendo del mes y se calculará como promedio de los tres meses móviles, considerando ambas unidades y siempre que se hubiera ejecutado el mantenimiento mayor de cada unidad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17: (Continuación)

El FRD se calculará en base al resultado operativo, más las depreciaciones de las Propiedades, planta y equipo, neto de:

- (i) Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N°95/13;
- (ii) Remuneración Contrato de Mutuo Plan Invierno (Nota SE N° 6157/10);
- (iii) Inversiones en Propiedades, planta y equipo;
- (iv) Impuestos no incluidos en el resultado operativo;
- (v) Delta créditos no percibidos con CAMMESA;
- (vi) RMM.

Si de acuerdo a lo expuesto precedentemente, al momento del vencimiento de cada cuota, habiéndose cumplido con la DMC, los fondos destinados a la cancelación no fueran suficientes para cancelar la totalidad de la cuota, el saldo no cancelado se distribuirá proporcionalmente entre las cuotas restantes. Si esto sucediera en la última cuota se diferirá sucesivamente en cuotas mensuales hasta su cancelación definitiva.

En garantía de financiamiento otorgado, CPB cedió a favor de CAMMESA el 100% de sus créditos actuales y futuros, devengados y a devengarse con motivo de las operaciones realizadas y a realizarse en el MEM, excluyendo los que hubieran sido cedidos a terceros o incluidos en contratos celebrados en el marco del Acuerdo 2008-2011 y de aquellos incluidos en la cesión en garantía prevista en el contrato de mutuo bajo Nota SE N° 6157/10, así como aquellos incluidos en la cesión de garantía prevista en el contrato de mutuo suscripto entre las partes con fecha 8 de enero de 2013; hasta el límite del financiamiento.

17.2 Distribución

Programa de Obligaciones negociables de Edenor

Con fecha 27 de marzo de 2014 fueron canceladas las Obligaciones negociables recompradas en cartera.

17.3 Holding y otros

17.3.1 PEPASA

Programa Global de VCP

Con fecha 27 de marzo de 2014, PEPASA canceló los VCP Serie 5 y 6 por un valor nominal de \$ 77,8 millones y U\$S 4,3 millones, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014, el VCP Serie 7 queda en circulación por un total de \$ 69,6 millones, incluyendo capital más intereses.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: PROVISIONES

	No corriente		Total
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos	
Saldo al inicio del ejercicio	89.703.658	1.761.146	91.464.804
Aumentos	27.462	169.013	196.475
Reclasificaciones	(4.510.478)	-	(4.510.478)
Utilizaciones	(3.175)	-	(3.175)
Saldo al cierre del período	<u>85.217.467</u>	<u>1.930.159</u>	<u>87.147.626</u>
	<u>Corriente</u>		
	Para contingencias		
Saldo al inicio del ejercicio	11.239.188		
Aumentos	27.489.367		
Reclasificaciones	4.510.478		
Utilizaciones	(1.388.910)		
Saldo al cierre del período	<u>41.850.123</u>		

NOTA 19: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Ventas de energía mercado SPOT	152.077.923	320.699.124
Ventas de energía Resolución 220/07	190.876.592	36.985.470
Ventas de energía MAT	43.253.598	101.804.530
Ventas de energía plus	89.284.223	57.822.490
Otras ventas	2.919.133	4.803.257
Subtotal Generación	<u>478.411.469</u>	<u>522.114.871</u>
Ventas de energía	886.627.084	825.183.421
Derecho de uso de postes	12.801.352	10.377.464
Cargo por conexiones y reconexiones	1.136.631	817.998
Subtotal Distribución	<u>900.565.067</u>	<u>836.378.883</u>
Ventas de gas	33.696.210	22.260.378
Ventas de petróleo y líquidos	4.748.813	1.735.507
Ventas de servicios administrativos	10.625.258	8.570.548
Subtotal Holding y otros	<u>49.070.281</u>	<u>32.566.433</u>
Ventas intersegmentos	<u>3.360.381</u>	<u>1.137.955</u>
Total ingresos por ventas	<u><u>1.431.407.198</u></u>	<u><u>1.392.198.142</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 20: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	114.615.289	103.330.353
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios y de energía del segmento distribución	470.077.305	453.429.247
Remuneraciones	289.219.797	204.438.124
Cargas sociales	10.156.459	8.509.170
Beneficios al personal	3.750.381	2.267.856
Devengamiento de planes de beneficios definidos	10.274.191	6.385.634
Honorarios y retribuciones por servicios	199.354.103	148.521.007
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	88.131.337	73.603.505
Amortizaciones de activos intangibles	7.365.554	7.365.554
Depreciaciones de activos biológicos	10.204	10.204
Consumo de gas	25.159.133	117.349.405
Compras de energía	80.129.714	111.499.941
Consumo de combustibles líquidos	-	138.269.479
Transporte de energía	8.034.092	4.236.794
Consumo de materiales	46.972.096	30.939.945
Sanciones y penalidades	45.953.552	67.745.194
Mantenimiento	10.788.847	44.254.346
Regalías y cánones	13.864.795	11.562.213
Producción de gas	4.884.562	2.087.007
Alquileres y seguros	14.822.454	14.330.257
Vigilancia y seguridad	7.334.138	4.668.734
Impuestos, tasas y contribuciones	3.249.263	4.084.615
Comunicaciones	3.437.269	1.896.893
Diversos	5.056.991	3.549.954
Subtotal	<u>877.948.932</u>	<u>1.007.575.831</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(144.999.305)</u>	<u>(68.870.135)</u>
Total costo de ventas	<u><u>1.317.642.221</u></u>	<u><u>1.495.465.296</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 21: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.03.2014	31.03.2013
Remuneraciones	48.494.474	44.140.588
Cargas sociales	290.845	247.567
Beneficios al personal	26.278	32.701
Devengamiento de planes de beneficios definidos	1.298.121	976.608
Honorarios y retribuciones por servicios	54.289.066	37.422.637
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.140.167	1.994.503
Sanciones y penalidades	3.110.000	7.400.000
Deudores incobrables	5.952.894	8.204.596
Vigilancia y seguridad	121.226	131.459
Impuestos, tasas y contribuciones	28.443.029	19.113.732
Comunicaciones	9.382.649	7.448.928
Diversos	127.434	210.317
Total gastos de comercialización	154.676.183	127.323.636

NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.2014	31.03.2013
Remuneraciones	61.692.399	50.663.681
Cargas sociales	4.961.265	3.849.986
Beneficios al personal	2.175.244	1.197.722
Devengamiento de planes de beneficios definidos	1.012.550	1.096.452
Honorarios y retribuciones por servicios	51.588.826	30.649.959
Retribuciones de los directores y síndicos	5.653.132	4.132.049
Reserva opciones directores	2.236.338	2.236.338
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	4.148.460	3.674.511
Amortizaciones de activos intangibles	-	1.038.924
Consumo de materiales	3.106.086	1.298.778
Mantenimiento	532.762	290.040
Viáticos y movilidad	1.089.456	534.312
Alquileres y seguros	11.830.428	8.113.836
Vigilancia y seguridad	4.367.538	2.354.816
Impuestos, tasas y contribuciones	4.007.357	4.113.059
Comunicaciones	2.037.097	1.096.671
Publicidad y promoción institucional	959.374	961.596
Diversos	2.651.018	1.547.045
Total gastos de administración	164.049.330	118.849.775

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 23: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

<u>Otros ingresos operativos</u>	31.03.2014	31.03.2013
Recupero de seguros	6.329.578	37.421.519
Recupero de gastos	4.034.673	1.815.939
Recupero de previsión para incobrables	64.221	439.225
Ingresos por servicios prestados a terceros	4.596.711	2.559.886
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	2.935.097	310.194
Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13	13.853.354	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	5.592.627	227.449
Diversos	2.856.191	342.637
Total otros ingresos operativos	40.262.452	43.116.849

<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(23.551.866)	(1.099.643)
Retiros voluntarios - gratificaciones	(3.359.188)	(4.761.924)
Baja de propiedades, planta y equipo	(185.626)	(404.155)
Indemnizaciones	(1.480.848)	(998.862)
Provisión para otros créditos incobrables	(4.014.648)	(3.183.518)
Provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(799.798)	(1.023.159)
Egresos netos por funciones técnicas	(2.571.990)	(2.926.185)
Impuesto a los débitos y créditos	(21.293.938)	(16.370.686)
Costos por servicios prestados a terceros	(2.630.908)	-
Donaciones y contribuciones	(1.562.896)	(1.332.891)
Diversos	(3.144.398)	(1.781.294)
Total otros egresos operativos	(64.596.104)	(33.882.317)

NOTA 24: RESULTADOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	31.03.2014	31.03.2013
Intereses comerciales	33.374.117	22.082.791
Intereses financieros	13.232.060	11.337.883
Otros intereses	615.777	300.826
Total ingresos financieros	47.221.954	33.721.500

<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(92.042.763)	(79.696.847)
Intereses fiscales	(13.404.633)	(9.106.844)
Intereses financieros	(142.896.392)	(82.157.709)
Otros intereses	(114.684)	(54.651)
Impuestos y gastos bancarios	(5.061.648)	(6.718.350)
Otros gastos financieros	(1.291.286)	(496.350)
Total gastos financieros	(254.811.406)	(178.230.751)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 24: (Continuación)

<u>Otros resultados financieros</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Diferencia de cambio, neta	(617.875.106)	(103.868.241)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	47.752.340	27.582.740
Cambios en el valor razonable de activos financieros	256.891.654	31.173.713
Resultado por medición a valor actual	16.087.693	(17.172.227)
Otros resultados financieros	(42.498)	49.928
Total otros resultados financieros	<u>(297.185.917)</u>	<u>(62.234.087)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(504.775.369)</u>	<u>(206.743.338)</u>

NOTA 25: RESULTADO POR ACCIÓN

a) Básico

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la Sociedad por operaciones continuas	(390.105.226)	(299.876.703)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones continuas	(0,2968)	(0,2282)
		<u>31.03.2013</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la Sociedad por operaciones discontinuadas		(86.717.449)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación		1.314.310.895
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas		(0,0660)

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. La Sociedad tiene una clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, que son las opciones de compra de acciones.

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.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 25: (Continuación)

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 dilutivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Por tal motivo, los resultados por acción básico y diluido resultan iguales para las operaciones continuas para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, y para las operaciones discontinuadas por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013.

NOTA 26: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución de electricidad a través de distintos entes jurídicos en los que la Sociedad posee participación. A través de sus sociedades subsidiarias y participaciones en negocios conjuntos, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio:

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

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

Distribución de Energía, integrado por la participación indirecta en EASA y Edenor. En el período comparativo la Sociedad ha desconsolidado a AESEBA, clasificando sus resultados como operaciones discontinuadas.

Holding y otros, integrado por operaciones de inversiones financieras, actividades holding, exploración y explotación de petróleo y gas, y por otros negocios.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en pesos

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2014	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	478.411.469	141.686.870	900.565.067	49.070.281	-	1.569.733.687
Ventas intersegmentos	-	294.873	-	28.065.674	(24.705.293)	3.655.254
Costo de ventas	(279.040.652)	(115.516.006)	(1.032.816.924)	(29.385.267)	23.600.622	(1.433.158.227)
Resultado bruto	199.370.817	26.465.737	(132.251.857)	47.750.688	(1.104.671)	140.230.714
Gastos de comercialización	(17.835.517)	-	(133.154.455)	(3.686.211)	-	(154.676.183)
Gastos de administración	(41.475.160)	(18.072.231)	(92.508.979)	(30.955.263)	901.434	(182.110.199)
Otros ingresos operativos	14.611.271	-	8.119.049	17.532.132	-	40.262.452
Otros egresos operativos	(23.063.177)	(8.463.272)	(36.099.412)	(5.427.427)	-	(73.053.288)
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	(7.507.198)	-	(7.507.198)
Resultado operativo	131.608.234	(69.766)	(385.895.654)	17.706.721	(203.237)	(236.853.702)
Ingresos financieros	37.662.601	54.142.519	20.342.132	3.794.676	(14.577.455)	101.364.473
Gastos financieros	(70.130.658)	(13.489.300)	(170.160.182)	(29.298.441)	14.780.692	(268.297.889)
Otros resultados financieros	(248.210.546)	(100.502.601)	(397.511.651)	348.536.280	-	(397.688.518)
Resultados financieros, neto	(280.678.603)	(59.849.382)	(547.329.701)	323.032.515	203.237	(564.621.934)
Resultado antes de impuestos	(149.070.369)	(59.919.148)	(933.225.355)	340.739.236	-	(801.475.636)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	48.024.229	12.596.579	14.147.736	(14.988.149)	-	59.780.395
(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas	(101.046.140)	(47.322.569)	(919.077.619)	325.751.087	-	(741.695.241)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	21.926.126	-	-	-	21.926.126
(Pérdida) Ganancia del período	(101.046.140)	(25.396.443)	(919.077.619)	325.751.087	-	(719.769.115)
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	33.185.994	10.649.982	59.244.514	10.365.214	-	113.445.704

 Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en pesos

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2014	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
(Pérdida) Ganancia del período atribuible a:						
Propietarios de la Sociedad	(98.902.398)	(25.396.443)	(576.603.147)	310.796.762	-	(390.105.226)
Participación no controladora	(2.143.742)	-	(342.474.472)	14.954.325	-	(329.663.889)
Información patrimonial consolidada al 31.03.2014						
Activos	3.868.322.696	972.038.024	7.122.210.077	2.599.534.235	(529.767.676)	14.032.337.356
Pasivos	2.968.137.411	743.184.966	7.486.396.206	999.666.644	(529.767.676)	11.667.617.551
Información adicional consolidada al 31.03.2014						
Altas de propiedades, planta y equipo	17.600.755	108.370.673	274.982.304	3.333.572	-	404.287.304

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 175,6 millones y otros ajustes de consolidación.

⁽²⁾ Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización) y cargo por reserva de opciones de directores (registrado en los gastos de administración).

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en pesos

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2013	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	522.114.871	65.801.655	836.378.883	32.566.433	-	1.456.861.842
Ventas intersegmentos	2.002.563	-	-	4.428.030	(5.292.638)	1.137.955
Costo de ventas	(556.139.965)	(79.018.001)	(917.378.272)	(21.947.059)	-	(1.574.483.297)
Resultado bruto	(32.022.531)	(13.216.346)	(80.999.389)	15.047.404	(5.292.638)	(116.483.500)
Gastos de comercialización	(12.359.312)	-	(113.916.932)	(1.047.392)	-	(127.323.636)
Gastos de administración	(29.926.176)	(14.905.534)	(75.082.583)	(17.125.019)	3.290.075	(133.749.237)
Otros ingresos operativos	38.630.631	1.291.655	3.345.430	1.138.985	-	44.406.701
Otros egresos operativos	(6.612.763)	(1.017)	(23.549.511)	(3.719.026)	-	(33.882.317)
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	5.538.857	-	5.538.857
Resultado operativo	(42.290.151)	(26.831.242)	(290.202.985)	(166.191)	(2.002.563)	(361.493.132)
Ingresos financieros	15.377.922	21.147.612	19.276.887	1.264.827	(2.198.136)	54.869.112
Gastos financieros	(45.338.201)	(10.953.900)	(131.804.740)	(3.254.917)	2.170.589	(189.181.169)
Otros resultados financieros	(45.256.676)	(12.113.084)	(79.482.630)	62.505.213	-	(74.347.177)
Resultados financieros, neto	(75.216.955)	(1.919.372)	(192.010.483)	60.515.123	(27.547)	(208.659.234)
Resultado antes de impuestos	(117.507.106)	(28.750.614)	(482.213.468)	60.348.932	(2.030.110)	(570.152.366)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	40.899.884	9.631.815	31.402.080	1.346.806	-	83.280.585
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(76.607.222)	(19.118.799)	(450.811.388)	61.695.738	(2.030.110)	(486.871.781)
Operaciones discontinuadas	-	-	(130.068.033)	-	2.030.110	(128.037.923)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	8.886.989	-	-	-	8.886.989
(Pérdida) Ganancia del período	(76.607.222)	(10.231.810)	(580.879.421)	61.695.738	-	(606.022.715)
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	20.354.352	10.244.656	55.440.395	11.892.454	-	97.931.857

 Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en pesos

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2013	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
(Pérdida) Ganancia del período atribuible a:						
Propietarios de la Sociedad	(84.644.363)	(10.231.810)	(353.413.717)	61.695.738	-	(386.594.152)
Participación no controladora	8.037.141	-	(227.465.704)	-	-	(219.428.563)
Información patrimonial consolidada al 31.12.2013						
Activos	3.714.900.214	963.993.871	6.971.553.493	2.183.787.385	(455.870.761)	13.378.364.202
Pasivos	2.713.844.869	687.818.246	6.434.706.032	995.033.986	(455.870.761)	10.375.532.372
Información adicional consolidada al 31.03.2013						
Altas de propiedades, planta y equipo	18.834.539	38.142.635	189.871.846	12.939.644	-	259.788.664

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 33,2 millones y otros ajustes de consolidación.

⁽²⁾ Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización) y cargo por reserva de opciones de directores (registrado en los gastos de administración).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 26: (Continuación)

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

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

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

	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2014			
Ingresos por ventas	1.569.733.687	(141.686.870)	1.428.046.817
Ventas intersegmentos	3.655.254	(294.873)	3.360.381
Costo de ventas	(1.433.158.227)	115.516.006	(1.317.642.221)
Resultado bruto	140.230.714	(26.465.737)	113.764.977
Gastos de comercialización	(154.676.183)	-	(154.676.183)
Gastos de administración	(182.110.199)	18.060.869	(164.049.330)
Otros ingresos operativos	40.262.452	-	40.262.452
Otros egresos operativos	(73.053.288)	8.457.184	(64.596.104)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	(25.376.176)	(25.376.176)
Resultado por participaciones en asociadas	(7.507.198)	-	(7.507.198)
Resultado operativo	(236.853.702)	(25.323.860)	(262.177.562)
Ingresos financieros	101.364.473	(54.142.519)	47.221.954
Gastos financieros	(268.297.889)	13.486.483	(254.811.406)
Otros resultados financieros	(397.688.518)	100.502.601	(297.185.917)
Resultados financieros, neto	(564.621.934)	59.846.565	(504.775.369)
Resultado antes de impuestos	(801.475.636)	34.522.705	(766.952.931)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	59.780.395	(12.596.579)	47.183.816
(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas	(741.695.241)	21.926.126	(719.769.115)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	21.926.126	(21.926.126)	-
Pérdida del período	(719.769.115)	-	(719.769.115)
Depreciaciones y amortizaciones	113.445.704	(10.649.982)	102.795.722

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 26: (Continuación)

	Según información por segmentos	Activos y pasivos en negocios conjuntos	Según estado de situación financiera consolidado
Información patrimonial consolidada al 31.03.2014			
Activos	14.032.337.356	(849.261.944)	13.183.075.412
Pasivos	11.667.617.551	(743.178.343)	10.924.439.208
	Según información por segmentos	Altas en negocios conjuntos	Según Nota 10
Información adicional consolidada al 31.03.2014			
Altas de propiedades, planta y equipo	404.287.304	(108.370.673)	295.916.631
	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2013			
Ingresos por ventas	1.456.861.842	(65.801.655)	1.391.060.187
Ventas intersegmentos	1.137.955	-	1.137.955
Costo de ventas	(1.574.483.297)	79.018.001	(1.495.465.296)
Resultado bruto	(116.483.500)	13.216.346	(103.267.154)
Gastos de comercialización	(127.323.636)	-	(127.323.636)
Gastos de administración	(133.749.237)	14.899.462	(118.849.775)
Otros ingresos operativos	44.406.701	(1.289.852)	43.116.849
Otros egresos operativos	(33.882.317)	-	(33.882.317)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	(10.223.048)	(10.223.048)
Resultado por participaciones en asociadas	5.538.857	-	5.538.857
Resultado operativo	(361.493.132)	16.602.908	(344.890.224)
Ingresos financieros	54.869.112	(21.147.612)	33.721.500
Gastos financieros	(189.181.169)	10.950.418	(178.230.751)
Otros resultados financieros	(74.347.177)	12.113.090	(62.234.087)
Resultados financieros, neto	(208.659.234)	1.915.896	(206.743.338)
Resultado antes de impuestos	(570.152.366)	18.518.804	(551.633.562)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	83.280.585	(9.631.815)	73.648.770
(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas	(486.871.781)	8.886.989	(477.984.792)
Operaciones discontinuadas	(128.037.923)	-	(128.037.923)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	8.886.989	(8.886.989)	-
Pérdida del período	(606.022.715)	-	(606.022.715)
Depreciaciones y amortizaciones	97.931.857	(10.244.656)	87.687.201

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 26: (Continuación)

	Según información por segmentos	Activos y pasivos en negocios conjuntos	Según estado de situación financiera consolidado
Información patrimonial consolidada al 31.12.2013			
Activos	13.378.364.202	(815.809.970)	12.562.554.232
Pasivos	10.375.532.372	(687.800.243)	9.687.732.129
Información adicional consolidada al 31.03.2013			
Altas de propiedades, planta y equipo	259.788.664	(38.142.635)	221.646.029

NOTA 27: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a) Ventas de bienes y servicios

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	3.360.381	1.137.955
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	299.455	-
	<u>3.659.836</u>	<u>1.137.955</u>

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

b) Compra de bienes y servicios

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	(294.873)	(808.700)
	<u>(294.873)</u>	<u>(808.700)</u>

Corresponden a servicios de mantenimiento.

c) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Estudio Salaverri	42.861	-
	<u>42.861</u>	<u>-</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 27: (Continuación)

d) Otros ingresos operativos

	31.03.2014	31.03.2013
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	-	79.088
PYSSA	2.100	-
	<u>2.100</u>	<u>79.088</u>

Corresponden principalmente a canon por derecho de uso de red de distribución.

e) Otros egresos operativos

	31.03.2014	31.03.2013
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación	(1.486.000)	(1.330.000)
	<u>(1.486.000)</u>	<u>(1.330.000)</u>

Corresponden a donaciones.

f) Gastos financieros

	31.03.2014	31.03.2013
<u>Otras partes relacionadas</u>		
PYSSA	(22.118)	(27.000)
TGS	(3.334.986)	(2.177.803)
	<u>(3.357.104)</u>	<u>(2.204.803)</u>

Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

g) Otros resultados financieros

	31.03.2014	31.03.2013
<u>Otras partes relacionadas</u>		
SACME	(4.488.739)	(3.387.014)
	<u>(4.488.739)</u>	<u>(3.387.014)</u>

Corresponde a operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica.

h) Suscripción de capital

	31.03.2014	31.03.2013
<u>Negocios conjuntos</u>		
Citelec	-	(1.198.434)
	<u>-</u>	<u>(1.198.434)</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 27: (Continuación)

i) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 31.03.2014	Créditos por	Otros créditos	Deudas	Préstamos
	ventas		comerciales	
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No Corrientes
<u>Negocios conjuntos:</u>				
Transener	4.534.968	-	104.893	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
CYCSA	374.860	115.493	-	-
Orígenes Retiro	-	42.563	-	200.000.000
TGS	-	-	391.218	241.687.989
UTE Senillosa	287.198	-	-	-
	<u>5.197.026</u>	<u>158.056</u>	<u>496.111</u>	<u>441.687.989</u>

Saldos al 31.12.2013	Créditos por	Otros créditos	Deudas	Préstamos	
	ventas		comerciales		
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No Corrientes
<u>Negocios conjuntos:</u>					
Transener	3.881.745	-	102.355	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>					
CYCSA	241.090	645.830	-	-	-
Orígenes Retiro	-	-	-	31.508.188	200.000.000
TGS	-	-	988.774	-	194.721.657
	<u>4.122.835</u>	<u>645.830</u>	<u>1.091.129</u>	<u>31.508.188</u>	<u>394.721.657</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$\$	417.465	7,902	3.298.809	2.666.524
Total del Activo no corriente				3.298.809	2.666.524
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$\$	40.173.869	7,902	317.453.916	312.031.682
Créditos por ventas y otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$\$	4.698.685	7,902	37.129.009	30.237.124
	EUR	54.239	10,871	589.622	461.648
	U\$	4.076	0,349	1.421	856
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	10.078.331	7,902	79.638.968	116.186.826
	EUR	16.555	10,871	179.966	171.244
	U\$	965.585	0,349	336.600	99.484
Total del activo corriente				435.329.502	459.188.864
Total del activo				438.628.311	461.855.388
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	U\$\$	19.987.390	8,002	159.939.098	130.337.773
Préstamos					
<i>Terceros</i>	U\$\$	321.279.933	8,002	2.570.882.023	2.391.796.160
<i>Partes relacionadas</i>	U\$\$	30.393.357	7,952	241.687.988	194.721.659
Total del pasivo no corriente				2.972.509.109	2.716.855.592

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 28: (Continuación)

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2014	Total 31.12.2013
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>					
	US\$	22.174.481	8,002	177.440.197	188.961.031
	EUR	980.110	11,028	10.809.041	3.540.978
	£	76.853	13,337	1.024.955	871.851
	CHF	76.851	9,049	695.662	223.076
	NOK	68.200	1,337	91.511	73.588
	U\$	40.981	0,349	14.286	19.349
Préstamos					
<i>Terceros</i>					
	US\$	56.278.643	8,002	450.341.699	368.466.024
Remuneraciones y cargas sociales					
<i>Terceros</i>					
	U\$	1.047.938	0,303	365.308	238.171
Total del pasivo corriente				640.782.659	562.394.068
Total del pasivo				3.613.291.768	3.279.249.660

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.14 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), libras esterlinas (£), francos suizos (CHF), coronas noruegas (NOK) y pesos uruguayos (U\$). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

NOTA 29: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

Al 31 de marzo de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	392.623	-	-	392.623
Títulos de deuda pública	199.156.017	2.812.349	-	201.968.366
Acciones	113.447.244	-	70.630	113.517.874
Fideicomisos	-	578.217.721	-	578.217.721
Fondos comunes de inversión	622.549.000	-	-	622.549.000
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	90.235.357	-	-	90.235.357
Total activos	1.025.780.241	581.030.070	70.630	1.606.880.941

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 29: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	331.969	-	-	331.969
Títulos de deuda pública	167.488.795	3.679.641	-	171.168.436
Títulos Públicos Fideicomiso AESEBA	99.523.343	-	-	99.523.343
Acciones	84.129.331	-	70.630	84.199.961
Fideicomisos	-	431.466.036	-	431.466.036
Fondos comunes de inversión	490.299.478	-	-	490.299.478
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	219.887.350	-	-	219.887.350
Total activos	1.061.660.266	435.145.677	70.630	1.496.876.573

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

- Títulos de deuda pública: a partir del valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares

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

- Derechos Fideicomisos: a partir del valor razonable de los títulos subyacentes.

NOTA 30: CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen otras modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo expuesto a continuación.

30.1 CTG

Litigio de CTG con DESA

Con fecha 15 de abril de 2014, en función del desarrollo del juicio durante el período, la Gerencia de CTG decidió poner fin al pleito firmando un acuerdo con DESA, en el cual CTG se compromete a pagarle a DESA la suma de \$ 15 millones más Impuesto al Valor Agregado y la suma de \$ 3,7 millones más Impuesto al Valor Agregado al estudio jurídico interviniente en la causa.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 30: (Continuación)

30.2 CTLL

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

Como consecuencia de los graves atrasos en la entrega de la obra de ampliación, la menor potencia de la TV instalada (165 MW respecto de los 176 MW previstos originalmente) y demás incumplimientos del Contratista, CTLL se encuentra en litigio con la Contratista, mediante un arbitraje iniciado ante un tribunal constituido conforme las reglas de arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional.

La demanda arbitral fue iniciada por la Contratista quien reclama:

- (i) El otorgamiento de la recepción provisoria bajo el Contrato de Construcción;
- (ii) La devolución de los montos cobrados por la Sociedad mediante la ejecución de los avales emitidos por BBVA y Commerzbank AG por un total de aproximadamente US\$ 20 millones;
- (iii) El pago del último hito contractual, el cual había sido objeto de un descuento por parte de la Contratista, valorizado en US\$ 18 millones;
- (iv) El pago de daños y perjuicios que derivarían de lo actuado por la Sociedad respecto de los puntos (i) y (ii) mencionados.

Por su parte CTLL presentó una demanda reconvenzional contra el Contratista, a través de la cual la misma persigue un resarcimiento integral de los graves daños sufridos como consecuencia de los incumplimientos mencionados anteriormente.

En el marco de la contienda legal, la Contratista solicitó y obtuvo dos medidas cautelares en la justicia comercial argentina para asegurar el resultado del arbitraje por las cuales se trabaron dos embargos a CTLL (uno en diciembre de 2011 y otro en octubre de 2012) por un total de US\$ 22,6 millones los cuales fueron íntegramente sustituidos por sendos seguros de caución.

El 27 de marzo de 2013, las partes presentaron sus memoriales de fundamentación de las respectivas demandas en el marco del arbitraje arriba referido. El Contratista cuantificó sus reclamos en la suma de U\$S 97,5 millones, suma que incluye U\$S 71,5 millones de daño reputacional. Por su parte, CTLL cuantificó sus reclamos en la suma total de U\$S 148,3 millones, y luego actualizó dicho monto a U\$S 228,2 millones en virtud de los daños del siniestro ocurrido en la planta el 14 de noviembre de 2012 del cual se informa más abajo.

El 26 de julio de 2013, las partes presentaron sus memoriales de contestación de demanda y contestación de demanda reconvenzional y el 15 de octubre de 2013 presentaron sendos escritos de réplica a dichas contestaciones. En el mes de marzo tuvieron lugar las audiencias de testigos y expertos, en la ciudad de Montevideo. El próximo paso procesal será la presentación de alegaciones finales. Según el calendario procesal aprobado, el laudo debería ser emitido a mediados del segundo semestre de este año.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 30: (Continuación)

30.3 Edenor

30.3.1 Presentado por la Sociedad (“Edenor S.A c/ RES. ENRE N° 336/12”)

i) Objeto:

- Instruir a Edenor para que determine los usuarios afectados por las interrupciones de suministro ocurridas como consecuencia de las fallas que tuvieron lugar entre los días 29 de octubre y el 14 de noviembre de 2012;
- Determinar las bonificaciones que a cada uno de los usuarios identificados en el punto anterior corresponda reconocer;
- Proceder a acreditarlas a cuenta de las bonificaciones definitivas que resulten al momento de la evaluación de la Calidad del Servicio Técnico correspondiente al semestre de control;
- Disponer que Edenor abone un resarcimiento base a cada uno de los usuarios de T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro durante el período antes mencionado, dependiendo su monto según el tiempo de la interrupción y siempre que la misma haya sido superior a 12 horas corridas.

ii) Monto: no especificado en la demanda.

iii) Estado procesal: Edenor procedió a recurrir la presente resolución, mediante la interposición de “Recurso Directo”, cuyo trámite fue iniciado el 4 de febrero de 2014.

30.3.2 Presentado por Edenor (“Edenor S.A c/ Estado Nacional – MINISTERIO DE PLANIFICACIÓN FEDERAL s/PROCESO DE CONOCIMIENTO y BENEFICIO DE LITIGAR SIN GASTOS”)

En fecha 28 de Junio de 2013, Edenor inicia esta acción ordinaria de conocimiento y su respectivo Beneficio de Litigar sin Gastos, tramitando ambos por ante el Juzgado Nacional de 1era Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11 – Secretaría N° 22.

i) Objeto: Se reclama por el incumplimiento contractual del Estado Nacional respecto de lo acordado en el “Acta Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión” oportunamente celebrado con Edenor en 2006, y los daños y perjuicios derivados de dicho incumplimiento.

ii) Estado procesal: El 22 de noviembre de 2013 Edenor amplía la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. En fecha 3 de febrero de 2014, Edenor solicitó urgente dictado de “Medida Cautelar”, para mantener un servicio eficaz y seguro”, requiriéndose que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional a asistir económicamente a Edenor, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo. De dicha presentación, se dispuso correr traslado al Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN, TRANSMISIÓN Y GENERACIÓN

31.1 Generación

Durante el presente período, CPB ha registrado, tal como viene ocurriendo durante los dos últimos ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, resultados operativos y flujos netos de fondos negativos. Esta situación se deriva fundamentalmente del continuo desequilibrio entre los ingresos y costos operativos que viene experimentando CPB desde finales del año 2011, lo que ha provocado una situación de escasez de recursos, especialmente de aquellos destinados al mantenimiento de la central, afectando hasta el día de la fecha la disponibilidad de las unidades de generación.

A pesar de que con posterioridad al cierre del período, CPB pudo renegociar exitosamente la modalidad de cancelación del financiamiento otorgado por CAMMESA bajo la Resolución SE N° 146/02 por \$ 50,8 millones (Ver Nota 17), lo que le permitió aliviar su delicada situación financiera, al 31 de marzo de 2014 el capital de trabajo de CPB continúa siendo negativo por \$ 62,9 millones.

Asimismo, al 31 de diciembre del 2013, CPB presentaba un déficit de patrimonio de \$ 42,2 millones, en consecuencia, se encontraba comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550. Con fecha 5 de marzo de 2014, el Directorio de CPB resolvió convocar a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el día 30 de mayo de 2014, a los efectos de considerar las alternativas y cursos de acción a seguir ante la constatación de la causal de disolución, para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de CPB y continuar como empresa en marcha. Al 31 de marzo de 2014, CPB presenta un déficit de patrimonio de \$ 12,8 millones, principalmente como consecuencia de la registración al cierre de una ganancia antes de impuestos de \$ 35,3 millones, producto de la revaluación de LVFVD que se menciona en Nota 2.

En relación a la necesidad de obtener en lo inmediato un financiamiento que provea a CPB de los recursos necesarios para afrontar las inversiones de capital que le permitan recuperar plenamente la capacidad operativa de planta y a partir de ello comenzar a generar nuevamente flujos de fondos que le permitan revertir su actual déficit económico, operativo y financiero, durante el mes de abril se firmó con CAMMESA un nuevo financiamiento por la suma de U\$S 82,6 millones, más la incidencia de los costos de nacionalización e IVA, para ejecutar el Plan de Mantenimiento 2014-2015 de la central (Ver Nota 17). Sin embargo, cabe aclarar que las tareas de mantenimiento a realizarse tendrán inicialmente un impacto negativo en el flujo de fondos operativo de CPB, ya que dichas tareas implican que la planta permanezca indisponible durante un período aproximado de seis meses.

A pesar del impacto positivo que tienen las medidas adoptadas sobre la situación financiera de CPB, el otro aspecto relevante continúa siendo la recomposición de la ecuación económica dada por el esquema remunerativo implementado a través de la Resolución SE N° 95/13, el cual resulta insuficiente para cubrir la totalidad de los costos operativos y de mantenimiento necesarios en condiciones normales de operación.

Adicionalmente, la Res. SE N° 95/13 no define una metodología de actualización de los valores remunerativos que permita contemplar los incrementos en los costos de personal, servicios contratados y de los repuestos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Gerencia de CPB desconoce respecto de una posible actualización de los valores remunerativos fijados por dicha resolución durante el 2014.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: (Continuación)

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de CPB, tales como la obtención de una actualización de la remuneración que percibe CPB que le permita cubrir sus costos de operación, el Directorio entiende que aún se mantiene el grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de CPB para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o costos de terceros.

No obstante ello, CPB ha confeccionado los presentes estados financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que CPB continuará operando normalmente, y por lo tanto éstos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de dicha incertidumbre.

La subsidiaria CPB representa aproximadamente el 1% de los activos del Grupo y aproximadamente el 4% de los ingresos por ventas del Grupo. Adicionalmente, la Gerencia de la Sociedad considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria CPB, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: (i) No existe dependencia financiera con CPB, ya que dicha subsidiaria no le ha pagado dividendos desde su fecha de adquisición en 2007; (ii) Ya no existen saldos ni transacciones significativas entre la Sociedad y CPB a partir de la rescisión del contrato de gerenciamiento que las vinculaba a partir del mes de noviembre de 2012; (iii) La Sociedad no tiene obligación contractual de prestar asistencia financiera a CPB.

31.2 Transmisión

La firma del Convenio de Renovación se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económica-financiera de Transener. Sin embargo la demora en la obtención de un cuadro tarifario resultante de una RTI genera incertidumbres sobre la capacidad de Transener de generar los ingresos necesarios para afrontar sus pasivos en el corto plazo. Adicionalmente, continúan los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual vigente por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea.

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en la Nota 2 como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de Transener. Transener ha preparado sus estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de Transener y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: (Continuación)

31.3 Distribución

Edenor ha registrado en los ejercicios 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, y tanto su nivel de liquidez como su capital de trabajo se han visto severamente afectados incluso en el ejercicio 2013. Esta situación se deriva fundamentalmente del constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y a la demora en la obtención de incrementos tarifarios y/o reconocimiento de sus reales MMC según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%.

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a septiembre 2013, ocurrido durante el ejercicio 2013 mediante la Resolución SE N° 250/13 y la Nota SE N° 6852/13 representaron un paso importante y significativo para la recuperación de la situación de Edenor, atento a que permitió regularizar transitoriamente los desequilibrios patrimoniales generados por la falta de reconocimientos en forma oportuna de los reclamos de MMC efectuados en los últimos siete años, las mismas no representan una solución definitiva a la ecuación económica y financiera de Edenor, dado que el nivel de ingresos generados con los cuadros tarifarios vigentes, aún con los efectos de la aplicación de estas normativas, no permiten la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. El constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de Edenor, reflejando que este reconocimiento no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Tal es así, que los resultados operativos y netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Resolución SE N° 250/13.

En efecto, los resultados operativos y netos del periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 también resultaron negativos, por lo que Edenor se encuentra comprendida nuevamente dentro de los parámetros de la reducción obligatoria del capital establecida por el Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. Esta situación tampoco permite regularizar el flujo de fondos que Edenor requiere para la prestación del servicio público y la realización de la totalidad de las inversiones.

A pesar de esto, cabe destacar que, en términos generales, se ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida de los últimos años. Ante el continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, Edenor ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan: (i) la reducción de determinados costos, incluyendo la reducción de honorarios de Directores y Síndicos directivos; (ii) la enajenación de la totalidad de sus tenencias accionarias en subsidiarias y la ejecución del cobro de los préstamos otorgados a dichas sociedades; (iii) la realización de todas las gestiones posibles ante las autoridades para la obtención de los fondos necesarios para afrontar los incrementos salariales reclamados por las entidades sindicales; (iv) la gestión de nuevas alternativas de financiamiento; (v) la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o; (vi) la optimización del uso de los recursos disponibles siempre que no afecten las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener la prestación del servicio público concesionado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: (Continuación)

Adicionalmente, Edenor ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control, autoridades regulatorias e instancias judiciales, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda. En este contexto, fue que el ENRE emitió la Resolución N° 347/12, que aplicó cargos fijos y variables que permitieron a Edenor obtener ingresos adicionales a partir del mes de noviembre de 2012 y la SE reconoció parcialmente los mayores costos mediante la emisión de la Resolución SE N° 250/13 y Nota SE N° 6852/13 descriptas precedentemente. A su vez, instruyó mecanismos de compensación de este reconocimiento con deuda por PUREE y parcialmente con deuda mantenida con CMMESA.

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por Edenor, el 28 de diciembre de 2012 se inició una acción de amparo contra el ENRE tendiente a que en ejercicio de la competencia que tiene a su cargo, adopte aquellas medidas que Edenor considera resultan imprescindibles e impostergables para la prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica que tiene a su cargo bajo el contrato de concesión, de un modo continuo, regular y seguro.

Asimismo, con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera, a partir del mes de octubre de 2012 Edenor se vio forzada temporalmente a cancelar con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el MEM, luego de solventados los compromisos necesarios para asegurar la prestación del servicio público a cargo de Edenor, incluyendo los planes de inversión en curso y las tareas de operación y mantenimiento, como así también afrontar el pago de los incrementos salariales reconocidos. En este sentido, Edenor ha sido intimada por el ENRE y CMMESA para la cancelación de dicha deuda, notas que han sido debidamente contestadas por Edenor.

La situación descripta, redundará nuevamente en una situación de déficit de capital de trabajo, que atento a que Edenor no cuenta con condiciones para acceder a otras fuentes de financiación, deriva en la necesidad de continuar cancelando sólo parcialmente las obligaciones con CMMESA por la compra de energía. La aplicación del esquema de compensación descripto es facultad de la SE.

No obstante lo indicado precedentemente, el Directorio de Edenor continúa analizando los distintos escenarios y posibilidades para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de Edenor en el flujo de fondos operativo y proponer a los accionistas cursos de acción alternativos, no obstante el aspecto más relevante continúa siendo la recomposición de los ingresos que equilibre la ecuación económico-financiera de la concesión.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: (Continuación)

La resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Por lo tanto, las condiciones de incertidumbre del ejercicio anterior en este aspecto se mantuvieron durante el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, por lo que si durante los próximos nueve meses del presente ejercicio: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) Edenor no recibe otro reconocimiento o algún otro mecanismo para compensar los incrementos de costos, adicionales a los ingresos que obtiene por la Resolución N° 347/12, fondos provenientes del PUREE, o reconocimientos de MMC y compensaciones establecidos por la Resolución SE N° 250/13 y Nota SE N° 6852/13, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que Edenor no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a continuar implementando e, incluso, profundizar medidas similares a la aplicadas hasta el momento, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. Al igual que lo expresado en períodos anteriores, Edenor no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables, aunque debe destacarse que ante la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDE para la realización y ejecución de las obras necesarias que surgen del Plan de Inversiones de las distribuidoras, la SE ha dispuesto la posibilidad financiar dicho déficit, en caso de ser necesario, mediante la implementación de contratos de mutuo y cesión de créditos en garantía con CAMMESA. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de Edenor. Edenor podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de Edenor, tales como los incrementos tarifarios solicitados, el Directorio de Edenor entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de Edenor para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que Edenor continuará operando normalmente, y por lo tanto éstos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

Si bien la subsidiaria Edenor representa aproximadamente el 58% de los activos del Grupo y aproximadamente el 63% de los ingresos por ventas del Grupo, la Gerencia considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria Edenor, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: i) No existen cláusulas de incumplimiento cruzadas en los contratos de endeudamiento de Edenor o la Sociedad, en el eventual caso de incumplimiento de los compromisos emergentes de dichos contratos por parte de la primera; ii) La Sociedad no es garante de ningún endeudamiento de Edenor; iii) No existe dependencia financiera de la Sociedad con Edenor, ya que esta subsidiaria no le ha pagado dividendos ni le ha otorgado préstamos significativos desde su fecha de adquisición en 2007; iv) No existen saldos ni transacciones significativas entre la Sociedad y Edenor; v) La Sociedad no tiene la obligación contractual de prestar asistencia financiera a Edenor; vi) Edenor presenta ciertas características particulares establecidas en el Contrato de Concesión, por tratarse de una Concesionaria de un Servicio Público.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: (Continuación)

La Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición) correspondientes a Edenor, en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias.

NOTA 32: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de marzo de 2014, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 1.581,3 millones. Dicho déficit se ha generado en el segmento Distribución por \$ 2.079,5 millones, principalmente a través de su subsidiaria indirecta Edenor, producto de la situación económico-financiera que atraviesa dicha subsidiaria y que se detalla en Nota 31. Dicho déficit ha sido compensado parcialmente por los restantes segmentos, los cuales poseen capital de trabajo positivos.

NOTA 33: HECHOS POSTERIORES

Asamblea General Ordinaria

Con fecha 30 de abril de 2014, la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados no asignados acumulados al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 que ascendían a una ganancia de \$286,1 millones resolviendo destinar \$14,3 millones a la constitución de reserva legal y \$271,8 millones a la constitución de reserva facultativa.

Programa global de VCP en PEPASA

Con fecha 28 de abril de 2014, PEPASA concretó la emisión de la Serie 8 de VCP por un valor nominal de \$ 122,95 millones que devengan intereses a la tasa Badlar Privada más un margen de 3,95% y tienen vencimiento a los 12 meses corridos de la fecha de emisión. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

Gustavo Mariani
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014**1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.****a. Operaciones discontinuadas****Venta de activos de AESEBA/EDEN**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por Edenor al 31 de diciembre de 2013.

El Fideicomiso ha comprado la totalidad de Obligaciones Negociables de Edenor indicadas en el contrato de fideicomiso respectivo, con vencimiento en los años 2017 y 2022 por U\$S 10 millones y U\$S 68 millones de valor nominal, respectivamente. Las mismas fueron canceladas con fecha 27 de marzo de 2014.

En virtud de las recompras de deuda propia efectuadas por el Fideicomiso, al 31 de marzo de 2014 Edenor ha registrado en el presente período una ganancia de \$ 45 millones, incluida en la línea “Otros resultados financieros” del Estado de Resultado Integral.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Edenor ha iniciado los trámites de disolución del fideicomiso.

b. Contingencias**b.1. CTG****Litigio de CTG con DESA**

Con fecha 15 de abril de 2014, en función del desarrollo del juicio durante el período, la Gerencia de CTG decidió poner fin al pleito firmando un acuerdo con DESA, en el cual CTG se compromete a pagarle a DESA la suma de \$ 15 millones más Impuesto al Valor Agregado y la suma de \$ 3,7 millones más Impuesto al Valor Agregado al estudio jurídico interviniente en la causa.

b.2. CTLL**Acciones legales por incumplimientos de la unión transitoria de empresas formada por Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. (conjuntamente “el Contratista”)**

Como consecuencia de los graves atrasos en la entrega de la obra de ampliación, la menor potencia de la TV instalada (165 MW respecto de los 176 MW previstos originalmente) y demás incumplimientos del Contratista, CTLL se encuentra en litigio con la Contratista, mediante un arbitraje iniciado ante un tribunal constituido conforme las reglas de arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

La demanda arbitral fue iniciada por la Contratista quien reclama:

- (i) El otorgamiento de la recepción provisoria bajo el Contrato de Construcción;
- (ii) La devolución de los montos cobrados por la Sociedad mediante la ejecución de los avales emitidos por BBVA y Commerzbank AG por un total de aproximadamente US\$ 20 millones;
- (iii) El pago del último hito contractual, el cual había sido objeto de un descuento por parte de la Contratista, valorizado en US\$ 18 millones;
- (iv) El pago de daños y perjuicios que derivarían de lo actuado por la Sociedad respecto de los puntos (i) y (ii) mencionados.

Por su parte CTLL presentó una demanda reconvencional contra el Contratista, a través de la cual la misma persigue un resarcimiento integral de los graves daños sufridos como consecuencia de los incumplimientos mencionados anteriormente.

En el marco de la contienda legal, la Contratista solicitó y obtuvo dos medidas cautelares en la justicia comercial argentina para asegurar el resultado del arbitraje por las cuales se trabaron dos embargos a CTLL (uno en diciembre de 2011 y otro en octubre de 2012) por un total de US\$ 22,6 millones los cuales fueron íntegramente sustituidos por sendos seguros de caución.

El 27 de marzo de 2013, las partes presentaron sus memoriales de fundamentación de las respectivas demandas en el marco del arbitraje arriba referido. El Contratista cuantificó sus reclamos en la suma de U\$S 97,5 millones, suma que incluye U\$S 71,5 millones de daño reputacional. Por su parte, CTLL cuantificó sus reclamos en la suma total de U\$S 148,3 millones, y luego actualizó dicho monto a U\$S 228,2 millones en virtud de los daños del siniestro ocurrido en la planta el 14 de noviembre de 2012 del cual se informa más abajo.

El 26 de julio de 2013, las partes presentaron sus memoriales de contestación de demanda y contestación de demanda reconvencional y el 15 de octubre de 2013 presentaron sendos escritos de réplica a dichas contestaciones. En el mes de marzo tuvieron lugar las audiencias de testigos y expertos, en la ciudad de Montevideo. El próximo paso procesal será la presentación de alegaciones finales. Según el calendario procesal aprobado, el laudo debería ser emitido a mediados del segundo semestre de este año.

b.3. Edenor

Presentado por la Sociedad (“Edenor S.A c/ RES. ENRE N° 336/12”)

iv) Objeto:

- Instruir a Edenor para que determine los usuarios afectados por las interrupciones de suministro ocurridas como consecuencia de las fallas que tuvieron lugar entre los días 29 de octubre y el 14 de noviembre de 2012;
- Determinar las bonificaciones que a cada uno de los usuarios identificados en el punto anterior corresponda reconocer;
- Proceder a acreditarlas a cuenta de las bonificaciones definitivas que resulten al momento de la evaluación de la Calidad del Servicio Técnico correspondiente al semestre de control;

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

- Disponer que Edenor abone un resarcimiento base a cada uno de los usuarios de T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro durante el período antes mencionado, dependiendo su monto según el tiempo de la interrupción y siempre que la misma haya sido superior a 12 horas corridas.
- v) Monto: no especificado en la demanda.
- vi) Estado procesal: Edenor procedió a recurrir la presente resolución, mediante la interposición de “Recurso Directo”, cuyo trámite fue iniciado el 4 de febrero de 2014.

Presentado por Edenor (“Edenor S.A c/ Estado Nacional – MINISTERIO DE PLANIFICACIÓN FEDERAL s/PROCESO DE CONOCIMIENTO y BENEFICIO DE LITIGAR SIN GASTOS”)

En fecha 28 de Junio de 2013, Edenor inicia esta acción ordinaria de conocimiento y su respectivo Beneficio de Litigar sin Gastos, tramitando ambos por ante el Juzgado Nacional de 1era Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11 – Secretaría N° 22.

- iii) Objeto: Se reclama por el incumplimiento contractual del Estado Nacional respecto de lo acordado en el “Acta Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión” oportunamente celebrado con Edenor en 2006, y los daños y perjuicios derivados de dicho incumplimiento.
- iv) Estado procesal: El 22 de noviembre de 2013 Edenor amplía la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. En fecha 3 de febrero de 2014, Edenor solicitó urgente dictado de “Medida Cautelar”, para mantener un servicio eficaz y seguro”, requiriéndose que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional a asistir económicamente a Edenor, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo. De dicha presentación, se dispuso correr traslado al Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal.

c. Situación económico-financiera del segmento Generación

Durante el presente período, CPB ha registrado, tal como viene ocurriendo durante los dos últimos ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, resultados operativos y flujos netos de fondos negativos. Esta situación se deriva fundamentalmente del continuo desequilibrio entre los ingresos y costos operativos que viene experimentando CPB desde finales del año 2011, lo que ha provocado una situación de escasez de recursos, especialmente de aquellos destinados al mantenimiento de la central, afectando hasta el día de la fecha la disponibilidad de las unidades de generación.

A pesar de que con posterioridad al cierre del período, CPB pudo renegociar exitosamente la modalidad de cancelación del financiamiento otorgado por CAMMESA bajo la Resolución SE N° 146/02 por \$ 50,8 millones (Ver Nota 17), lo que le permitió aliviar su delicada situación financiera, al 31 de marzo de 2014 el capital de trabajo de CPB continúa siendo negativo por \$ 62,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

Asimismo, al 31 de diciembre del 2013, CPB presentaba un déficit de patrimonio de \$ 42,2 millones, en consecuencia, se encontraba comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550. Con fecha 5 de marzo de 2014, el Directorio de CPB resolvió convocar a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el día 30 de mayo de 2014, a los efectos de considerar las alternativas y cursos de acción a seguir ante la constatación de la causal de disolución, para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de CPB y continuar como empresa en marcha. Al 31 de marzo de 2014, CPB presenta un déficit de patrimonio de \$ 12,8 millones, principalmente como consecuencia de la registración al cierre de una ganancia antes de impuestos de \$ 35,3 millones, producto de la revaluación de LVFVD que se menciona en Nota 2.

En relación a la necesidad de obtener en lo inmediato un financiamiento que provea a CPB de los recursos necesarios para afrontar las inversiones de capital que le permitan recuperar plenamente la capacidad operativa de planta y a partir de ello comenzar a generar nuevamente flujos de fondos que le permitan revertir su actual déficit económico, operativo y financiero, durante el mes de abril se firmó con CAMMESA un nuevo financiamiento por la suma de U\$S 82,6 millones, más la incidencia de los costos de nacionalización e IVA, para ejecutar el Plan de Mantenimiento 2014-2015 de la central (Ver Nota 17). Sin embargo, cabe aclarar que las tareas de mantenimiento a realizarse tendrán inicialmente un impacto negativo en el flujo de fondos operativo de CPB, ya que dichas tareas implican que la planta permanezca indisponible durante un período aproximado de seis meses.

A pesar del impacto positivo que tienen las medidas adoptadas sobre la situación financiera de CPB, el otro aspecto relevante continúa siendo la recomposición de la ecuación económica dada por el esquema remunerativo implementado a través de la Resolución SE N° 95/13, el cual resulta insuficiente para cubrir la totalidad de los costos operativos y de mantenimiento necesarios en condiciones normales de operación.

Adicionalmente, la Res. SE N° 95/13 no define una metodología de actualización de los valores remunerativos que permita contemplar los incrementos en los costos de personal, servicios contratados y de los repuestos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Gerencia de CPB desconoce respecto de una posible actualización de los valores remunerativos fijados por dicha resolución durante el 2014.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de CPB, tales como la obtención de una actualización de la remuneración que percibe CPB que le permita cubrir sus costos de operación, el Directorio entiende que aún se mantiene el grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de CPB para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o costos de terceros.

No obstante ello, CPB ha confeccionado los presentes estados financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que CPB continuará operando normalmente, y por lo tanto éstos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de dicha incertidumbre.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

La subsidiaria CPB representa aproximadamente el 1% de los activos del Grupo y aproximadamente el 4% de los ingresos por ventas del Grupo. Adicionalmente, la Gerencia de la Sociedad considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria CPB, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: (i) No existe dependencia financiera con CPB, ya que dicha subsidiaria no le ha pagado dividendos desde su fecha de adquisición en 2007; (ii) Ya no existen saldos ni transacciones significativas entre la Sociedad y CPB a partir de la rescisión del contrato de gerenciamiento que las vinculaba a partir del mes de noviembre de 2012; (iii) La Sociedad no tiene obligación contractual de prestar asistencia financiera a CPB.

d. Situación económico-financiera del segmento de negocio Transmisión

La firma del Convenio de Renovación se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económica-financiera de Transener. Sin embargo la demora en la obtención de un cuadro tarifario resultante de una RTI genera incertidumbres sobre la capacidad de Transener de generar los ingresos necesarios para afrontar sus pasivos en el corto plazo. Adicionalmente, continúan los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual vigente por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea.

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en la Nota 2 como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de Transener. Transener ha preparado sus estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de Transener y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

e. Situación económico-financiera del segmento de negocio Distribución

Edenor ha registrado en los ejercicios 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, y tanto su nivel de liquidez como su capital de trabajo se han visto severamente afectados incluso en el ejercicio 2013. Esta situación se deriva fundamentalmente del constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y a la demora en la obtención de incrementos tarifarios y/o reconocimiento de sus reales MMC según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a septiembre 2013, ocurrido durante el ejercicio 2013 mediante la Resolución SE N° 250/13 y la Nota SE N° 6852/13 representaron un paso importante y significativo para la recuperación de la situación de Edenor, atento a que permitió regularizar transitoriamente los desequilibrios patrimoniales generados por la falta de reconocimientos en forma oportuna de los reclamos de MMC efectuados en los últimos siete años, las mismas no representan una solución definitiva a la ecuación económica y financiera de Edenor, dado que el nivel de ingresos generados con los cuadros tarifarios vigentes, aún con los efectos de la aplicación de estas normativas, no permiten la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. El constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de Edenor, reflejando que este reconocimiento no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Tal es así, que los resultados operativos y netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Resolución SE N° 250/13.

En efecto, los resultados operativos y netos del periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 también resultaron negativos, por lo que Edenor se encuentra comprendida nuevamente dentro de los parámetros de la reducción obligatoria del capital establecida por el Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. Esta situación tampoco permite regularizar el flujo de fondos que Edenor requiere para la prestación del servicio público y la realización de la totalidad de las inversiones.

A pesar de esto, cabe destacar que, en términos generales, se ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida de los últimos años. Ante el continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, Edenor ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan: (i) la reducción de determinados costos, incluyendo la reducción de honorarios de Directores y Síndicos directivos; (ii) la enajenación de la totalidad de sus tenencias accionarias en subsidiarias y la ejecución del cobro de los préstamos otorgados a dichas sociedades; (iii) la realización de todas las gestiones posibles ante las autoridades para la obtención de los fondos necesarios para afrontar los incrementos salariales reclamados por las entidades sindicales; (iv) la gestión de nuevas alternativas de financiamiento; (v) la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o; (vi) la optimización del uso de los recursos disponibles siempre que no afecten las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener la prestación del servicio público concesionado.

Adicionalmente, Edenor ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control, autoridades regulatorias e instancias judiciales, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda. En este contexto, fue que el ENRE emitió la Resolución N° 347/12, que aplicó cargos fijos y variables que permitieron a Edenor obtener ingresos adicionales a partir del mes de noviembre de 2012 y la SE reconoció parcialmente los mayores costos mediante la emisión de la Resolución SE N° 250/13 y Nota SE N° 6852/13 descriptas precedentemente. A su vez, instruyó mecanismos de compensación de este reconocimiento con deuda por PUREE y parcialmente con deuda mantenida con CAMMESA.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por Edenor, el 28 de diciembre de 2012 se inició una acción de amparo contra el ENRE tendiente a que en ejercicio de la competencia que tiene a su cargo, adopte aquellas medidas que Edenor considera resultan imprescindibles e impostergables para la prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica que tiene a su cargo bajo el contrato de concesión, de un modo continuo, regular y seguro.

Asimismo, con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera, a partir del mes de octubre de 2012 Edenor se vio forzada temporalmente a cancelar con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el MEM, luego de solventados los compromisos necesarios para asegurar la prestación del servicio público a cargo de Edenor, incluyendo los planes de inversión en curso y las tareas de operación y mantenimiento, como así también afrontar el pago de los incrementos salariales reconocidos. En este sentido, Edenor ha sido intimada por el ENRE y CAMMESA para la cancelación de dicha deuda, notas que han sido debidamente contestadas por Edenor.

La situación descrita, redundará nuevamente en una situación de déficit de capital de trabajo, que atento a que Edenor no cuenta con condiciones para acceder a otras fuentes de financiación, deriva en la necesidad de continuar cancelando sólo parcialmente las obligaciones con CAMMESA por la compra de energía. La aplicación del esquema de compensación descripto es facultad de la SE.

No obstante lo indicado precedentemente, el Directorio de Edenor continúa analizando los distintos escenarios y posibilidades para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de Edenor en el flujo de fondos operativo y proponer a los accionistas cursos de acción alternativos, no obstante el aspecto más relevante continúa siendo la recomposición de los ingresos que equilibre la ecuación económico-financiera de la concesión.

La resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Por lo tanto, las condiciones de incertidumbre del ejercicio anterior en este aspecto se mantuvieron durante el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, por lo que si durante los próximos nueve meses del presente ejercicio: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) Edenor no recibe otro reconocimiento o algún otro mecanismo para compensar los incrementos de costos, adicionales a los ingresos que obtiene por la Resolución N° 347/12, fondos provenientes del PUREE, o reconocimientos de MMC y compensaciones establecidos por la Resolución SE N° 250/13 y Nota SE N° 6852/13, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que Edenor no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a continuar implementando e, incluso, profundizar medidas similares a la aplicadas hasta el momento, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. Al igual que lo expresado en períodos anteriores, Edenor no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables, aunque debe destacarse que ante la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDA para la realización y ejecución de las obras necesarias que surgen del Plan de Inversiones de las distribuidoras, la SE ha dispuesto la posibilidad financiar dicho déficit, en caso de ser necesario, mediante la implementación de contratos de mutuo y cesión de créditos en garantía con CAMMESA. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de Edenor. Edenor podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de Edenor, tales como los incrementos tarifarios solicitados, el Directorio de Edenor entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de Edenor para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que Edenor continuará operando normalmente, y por lo tanto éstos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

Si bien la subsidiaria Edenor representa aproximadamente el 58% de los activos del Grupo y aproximadamente el 63% de los ingresos por ventas del Grupo, la Gerencia considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria Edenor, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: i) No existen cláusulas de incumplimiento cruzadas en los contratos de endeudamiento de Edenor o la Sociedad, en el eventual caso de incumplimiento de los compromisos emergentes de dichos contratos por parte de la primera; ii) La Sociedad no es garante de ningún endeudamiento de Edenor; iii) No existe dependencia financiera de la Sociedad con Edenor, ya que esta subsidiaria no le ha pagado dividendos ni le ha otorgado préstamos significativos desde su fecha de adquisición en 2007; iv) No existen saldos ni transacciones significativas entre la Sociedad y Edenor; v) La Sociedad no tiene la obligación contractual de prestar asistencia financiera a Edenor; vi) Edenor presenta ciertas características particulares establecidas en el Contrato de Concesión, por tratarse de una Concesionaria de un Servicio Público.

La Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición) correspondientes a Edenor, en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias.

2. Hechos posteriores

Ver Nota 33 a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

3. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los últimos períodos.

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Activo no corriente	9.359.863.787	8.258.535.998	8.759.120.937
Activo corriente	3.811.224.125	2.091.025.086	2.243.482.228
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11.987.500	1.407.286.544	1.262.154.606
Total	<u><u>13.183.075.412</u></u>	<u><u>11.756.847.628</u></u>	<u><u>12.264.757.771</u></u>
Pasivo no corriente	5.531.910.682	5.528.018.588	4.925.800.876
Pasivo corriente	5.392.528.526	3.548.586.263	2.928.478.069
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	952.507.238	1.062.153.822
Total	<u><u>10.924.439.208</u></u>	<u><u>10.029.112.089</u></u>	<u><u>8.916.432.767</u></u>
Participación no controladora	534.272.489	311.574.487	953.910.233
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.724.363.715	1.416.161.052	2.394.414.771
Total	<u><u>13.183.075.412</u></u>	<u><u>11.756.847.628</u></u>	<u><u>12.264.757.771</u></u>

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Resultado operativo	(229.294.188)	(340.206.033)	17.585.746
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	(25.376.176)	(10.223.048)	(5.219.598)
Resultado por participaciones en asociadas	(7.507.198)	5.538.857	2.072.023
Resultados financieros, neto	(504.775.369)	(206.743.338)	(138.240.450)
Resultado antes de impuestos	(766.952.931)	(551.633.562)	(123.802.279)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	47.183.816	73.648.770	12.477.932
Resultado por operaciones continuas	(719.769.115)	(477.984.792)	(111.324.347)
Operaciones discontinuadas	-	(128.037.923)	39.965.000
Pérdida del período	<u><u>(719.769.115)</u></u>	<u><u>(606.022.715)</u></u>	<u><u>(71.359.347)</u></u>
Pérdida integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad	(390.105.226)	(386.594.152)	(47.191.787)
Participación no controladora	(329.663.889)	(219.428.563)	(24.167.560)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2014 (Continuación)

5. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	499.509.866	282.526.455	489.267.190
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(355.284.018)	(241.741.188)	(77.157.142)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación	(313.812.365)	70.197.889	(260.982.851)
(Disminución)Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(169.586.517)</u>	<u>110.983.156</u>	<u>151.127.197</u>

6. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Liquidez			
Activo corriente	3.823.211.625	3.498.311.630	3.505.636.834
Pasivo corriente	5.392.528.526	3.548.586.263	2.928.478.069
Índice	0,71	0,99	1,20
Solvencia			
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.724.363.715	1.416.161.052	2.394.414.771
Total del pasivo	10.924.439.208	10.029.112.089	8.916.432.767
Índice	0,16	0,14	0,27
Inmovilización del capital			
Activo no corriente	9.359.863.787	8.258.535.998	8.759.120.937
Total del activo	13.183.075.412	11.756.847.628	12.264.757.771
Índice	0,71	0,70	0,71
Rentabilidad			
Resultado del período atribuible a los propietarios	(719.769.115)	(606.022.715)	(719.769.115)
Patrimonio promedio	1.570.262.384	1.927.765.636	2.416.892.496
Índice	(0,458)	(0,314)	(0,298)

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.

Al respecto ver Punto 1.

Gustavo Mariani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2014, el estado consolidado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de PESA, que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA, a excepción de lo mencionado en a) precedente, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2014 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 245 F° 61

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, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "PESA" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2014, el estado consolidado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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 Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés), 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 12 de mayo de 2014. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no 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 consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado 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 consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. del presente informe no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances".
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular