



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

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultado Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EGSSA	EMDERSA Generación Salta S.A.
EGSSAH	EGSSA Holding S.A.
ENRE	Ente Nacional de Regulación Eléctrica
EPCA	EPCA S.A.
Estudio Salaverri	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
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.
PRESA	Pampa Real Estate S.A.
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SE	Secretaría de Energía
Sociedad / Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

Estados Financieros Individuales 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:	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior
Fecha de inscripción en la IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	28 de agosto de 2013
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.314.310.895 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 Malbrán
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual 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 subsidiarias	6	2.121.615.796	2.429.416.265
Propiedades, planta y equipo	7	2.703.747	2.856.856
Activos intangibles	8	108.754.000	108.754.000
Otros créditos	9	679.026	1.168.488
Total del activo no corriente		<u>2.233.752.569</u>	<u>2.542.195.609</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	9	99.432.238	58.876.086
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	1.871.698	7.802
Efectivo y equivalentes de efectivo		2.334.361	1.817.657
Total del activo corriente		<u>103.638.297</u>	<u>60.701.545</u>
Total del activo		<u>2.337.390.866</u>	<u>2.602.897.154</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
Otro resultado integral		(24.385.321)	(24.385.321)
Resultados no asignados		(104.021.425)	286.083.801
Total del patrimonio		<u>1.724.363.715</u>	<u>2.098.850.339</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	241.687.989	194.721.657
Cargas fiscales		44.630.052	36.933.936
Total del pasivo no corriente		<u>286.318.041</u>	<u>231.655.593</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	12	61.575.774	22.790.188
Préstamos	11	254.966.731	237.611.584
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.723.853	2.773.621
Cargas fiscales		7.942.752	8.715.829
Provisiones		500.000	500.000
Total del pasivo corriente		<u>326.709.110</u>	<u>272.391.222</u>
Total del pasivo		<u>613.027.151</u>	<u>504.046.815</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>2.337.390.866</u>	<u>2.602.897.154</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 Malbrán
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 Individual Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(322.067.733)	(365.912.016)
Ingresos por servicios	13	16.258.026	14.048.578
Gastos de administración	14	(17.437.361)	(13.216.778)
Otros ingresos operativos	15	11.735	47.749
Otros egresos operativos	15	<u>(4.260.984)</u>	<u>(3.409.897)</u>
Resultado operativo		<u>(327.496.317)</u>	<u>(368.442.364)</u>
Ingresos financieros	16	2.198.593	371.605
Gastos financieros	16	(19.051.377)	(6.629.485)
Otros resultados financieros	16	<u>(40.892.818)</u>	<u>(9.519.962)</u>
Resultados financieros, neto		<u>(57.745.602)</u>	<u>(15.777.842)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(385.241.919)</u>	<u>(384.220.206)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(4.863.307)	(2.373.946)
Pérdida del período		<u>(390.105.226)</u>	<u>(386.594.152)</u>
Pérdida por acción básica y diluida	17	(0,2968)	(0,2941)

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 Malbrán
Sindico 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 Individual Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados			Total patrimonio
	Capital social	Prima de emisión	Reserva 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
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)
Saldos al 31 de marzo de 2013	1.314.310.895	1.018.352.216	252.642.039	(10.753.372)	(1.158.390.726)	1.416.161.052
Reserva opciones de directores	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014
Absorción contra prima de emisión - Asamblea 26.04.2013	-	(771.796.574)	-	-	771.796.574	-
Venta de participacion en subsidiarias	-	7.698.689	-	-	-	7.698.689
Constitución por fusión de subsidiarias	-	9.235.580	-	-	-	9.235.580
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	672.677.953	672.677.953
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	(13.631.949)	-	(13.631.949)
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	(13.631.949)	672.677.953	659.046.004
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
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338
Venta de participaciones en subsidiarias	-	462.407	-	-	-	462.407
Cambio de participaciones en subsidiarias	-	12.919.857	-	-	-	12.919.857
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	(390.105.226)	(390.105.226)
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	(390.105.226)	(390.105.226)
Saldos al 31 de marzo de 2014	1.314.310.895	276.872.175	261.587.391	(24.385.321)	(104.021.425)	1.724.363.715

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 Malbrán
Sindico 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 Flujo de Efectivo Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida del período		(390.105.226)	(386.594.152)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		4.863.307	2.373.946
Intereses devengados		16.713.230	6.154.530
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	189.198	208.771
Reserva opciones de directores	14	2.236.338	2.236.338
Constitución de provisiones para otros créditos, neto	15	4.014.647	3.135.869
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	322.067.733	365.912.016
Diferencia de cambio	16	40.998.682	9.544.048
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(105.864)	(24.086)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(3.422.755)	(6.911.640)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(45.855)	(1.897.034)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(1.049.768)	(1.087.347)
Aumento de cargas fiscales		4.418.182	1.781.621
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		771.849	(5.167.120)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(32.579)	(5.507)
(Suscripción) Rescate de fondos comunes de inversión, neto		(1.758.032)	367.688
Integración de capital en subsidiarias		(1.685.000)	(480.386)
Préstamos a subsidiarias		(700.000)	(421.080)
Cobros de préstamos a subsidiarias		600.000	1.898.729
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		1.637.123	-
Pagos por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	(6.528.529)
Cobros por venta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	6.529.900
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		(1.938.488)	1.360.815

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

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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 Flujo de Efectivo Individual Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	11	3.503.893	2.983.454
Pagos de préstamos	11	-	(718.405)
Pagos de intereses por préstamos	11	<u>(2.245.816)</u>	<u>(535.885)</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>1.258.077</u>	<u>1.729.164</u>
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>91.438</u>	<u>(2.077.141)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		1.817.657	4.368.074
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		425.266	74.400
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>91.438</u>	<u>(2.077.141)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>2.334.361</u>	<u>2.365.333</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(3.510)	-
Compensaciones por aportes de capital en subsidiarias		-	1.018.047
Venta de participaciones en subsidiarias		(462.407)	-
Cambio de participaciones en subsidiarias		(12.919.857)	-
Compensaciones de depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados con otras deudas		(39.195.576)	-

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 Malbrán
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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014,
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

En el negocio de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.217 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.

Con fecha 11 de febrero de 2010 la Sociedad obtuvo autorización para operar como agente y miembro compensador del Mercado a Término de Rosario S.A. (el "Mercado"). Actualmente se encuentra operando contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro con sociedades subsidiarias (los "Comitentes").

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Dichas normas difieren de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" aprobada por el IASB y utilizada en la preparación de los estados financieros condensados intermedios, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 2: (Continuación)

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros 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 3: 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 descritos a continuación, los cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

3.1 Instrumentos financieros derivados

Al momento de concertar una operación de futuro y toda vez que se generen pérdidas, la Sociedad recibe flujos de fondos por parte de sus comitentes y los constituye en garantía de dichas operaciones. Como consecuencia de ello, la Sociedad registra contablemente un crédito con el Mercado y un pasivo con el comitente.

Asimismo, los cambios en las mediciones de dichos contratos por valuación a su valor neto de realización o costo de cancelación, según corresponda, dan lugar al reconocimiento de un crédito o pasivo con el Mercado y simultáneamente un pasivo o crédito con el comitente.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad concentra en su calidad de agente compensador una posición compradora de dólares estadounidenses que asciende a US\$ 31,5 millones a un tipo de cambio promedio contratado de \$ 7,87, y con vencimientos entre abril y junio 2014. Para respaldar dichas operaciones, la Sociedad ha constituido garantías por cuenta y orden de los comitentes por un total de \$ 39,2 millones, las cuales se exponen en el rubro Otros créditos corrientes, netas del saldo resultante por valuación de los correspondientes instrumentos financieros derivados.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 4: (Continuación)

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

- 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 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

En la preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, excepto por lo mencionado en la Nota 21.

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 condensados intermedios.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

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

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

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinícola	31.03.2014	10.627.639	(154.779)	6.893.770
CTG	Generación	31.03.2014	96.735.724	(1.756.680)	262.039.782
CTLL	Generación	31.03.2014	534.400.000	(121.030.217)	380.279.741
EPCA	Inversora	31.03.2014	50.854.985	(7.356.696)	97.612.537
IEASA	Inversora	31.03.2014	123.525.880	(559.527.743)	(664.289.317)
INDISA	Inversora	31.03.2014	41.990.000	2.648.208	112.709.562
INNISA	Inversora	31.03.2014	50.572.000	(3.425.631)	132.799.040
IPB	Inversora	31.03.2014	26.160	29.398.789	(12.849.717)
PACOSA	Comercializadora	31.03.2014	19.700.000	1.218.730	21.087.052
PISA	Inversora	31.03.2014	207.500.861	298.765.567	1.312.513.380
PP	Inversora	31.03.2014	37.273.640	(607.634)	36.399.816
PP II	Inversora	31.03.2014	147.943	(14.656)	68.342
PEPASA	Petrolera	31.03.2014	119.400.000	29.908.649	204.063.936
Transelec	Inversora	31.03.2014	79.439.724	(25.396.441)	122.769.455

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

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

	31.03.2014				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	6.893.530	-	-	6.893.530	99,99
CTG	68.574.414	249.453	5.627.370	74.451.237	26,17
CTLL	380.277.241	-	-	380.277.241	99,99
EPCA	95.660.286	34.123.105	-	129.783.391	98,00
IEASA ⁽²⁾	(651.356.845)	95.429.212	-	(555.927.633)	98,05
INDISA	103.241.959	(5.456.449)	-	97.785.510	91,60
INNISA	119.877.696	(1.227.137)	-	118.650.559	90,27
IPB ⁽²⁾	(12.592.725)	-	-	(12.592.725)	98,00
PACOSA	21.077.051	-	-	21.077.051	99,95
PISA	1.312.513.380	332.143.470	-	1.644.656.850	100,00
PP	36.399.816	(42.350.904)	-	(5.951.088)	99,99
PP II	67.942	-	-	67.942	99,87
PEPASA ⁽³⁾	102.029.968	-	-	102.029.968	49,99
Transelec	120.413.963	-	-	120.413.963	98,08
	<u>1.703.077.676</u>	<u>412.910.750</u>	<u>5.627.370</u>	<u>2.121.615.796</u>	

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y su desvalorización en caso de corresponder, recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias y otros.

⁽²⁾ Al 31 de marzo de 2014, la inversión en IEASA e IPB registran un valor negativo, como consecuencia del déficit patrimonial de \$ 664,3 millones y \$ 12,8 millones respectivamente, que registran dichas subsidiarias. Para valuar su inversión, la Sociedad ha aplicado la RT 26 de la FACPCE, que establece que en la confección de estados financieros individuales, las participaciones en subsidiarias deben registrarse utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada. Este método exige igualar el reconocimiento de los resultados por participaciones en subsidiarias entre los estados financieros individuales y consolidados. En este sentido, la Sociedad ha registrado la totalidad de las pérdidas incurridas por sus subsidiarias IEASA e IPB, aun cuando éstas exceden los aportes realizados en ella y no existan compromisos implícitos o explícitos de realización de nuevos aportes.

⁽³⁾ 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. Como consecuencia de ello, la tenencia de la Sociedad se redujo a 49,99%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre PEPASA.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

	31.12.2013				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	7.048.310	-	-	7.048.310	99,99
CTG	69.034.128	240.988	5.627.370	74.902.486	26,17
EPCA	102.869.848	34.123.105	-	136.992.953	98,00
IEASA	(103.556.807)	96.160.869	-	(7.395.938)	98,04
INDISA	100.816.199	(5.302.468)	-	95.513.731	91,60
INNISA	122.970.012	(1.227.137)	-	121.742.875	90,27
IPB	(41.403.535)	7.153.281	-	(34.250.254)	98,00
CTLL	467.681.713	-	-	467.681.713	99,99
PISA	1.013.747.813	274.727.107	-	1.288.474.920	100,00
PP	37.007.535	(31.347.659)	-	5.659.876	99,99
PP II	82.598	-	-	82.598	99,87
PEPASA	74.155.787	-	-	74.155.787	99,99
PACOSA	19.858.322	-	-	19.858.322	99,99
Powerco ⁽²⁾	33.625.747	-	-	33.625.747	99,99
Transelec	145.323.139	-	-	145.323.139	98,08
	<u>2.049.260.809</u>	<u>374.528.086</u>	<u>5.627.370</u>	<u>2.429.416.265</u>	

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y su desvalorización en caso de corresponder, recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias y otros.

⁽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. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: (Continuación)

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

	31.03.2014			31.03.2013		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	(154.780)	-	(154.780)	(258.667)	-	(258.667)
CTG	(459.714)	8.465	(451.249)	(502.760)	4.228	(498.532)
CTLL	(121.030.217)	-	(121.030.217)	(77.789.663)	-	(77.789.663)
EGSSAH	-	-	-	3.357.102	276.943	3.634.045
EPCA	(7.209.562)	-	(7.209.562)	5.616.935	-	5.616.935
IEASA	(548.683.939)	(731.657)	(549.415.596)	(325.303.818)	(1.560.769)	(326.864.587)
INDISA	2.425.760	(153.981)	2.271.779	3.837.674	(153.981)	3.683.693
INNISA	(3.092.316)	-	(3.092.316)	4.121.147	-	4.121.147
IPB	28.810.811	(7.153.281)	21.657.530	(18.135.787)	207.052	(17.928.735)
PACOSA	1.218.730	-	1.218.730	-	-	-
PISA	298.765.567	56.953.956	355.719.523	89.901.901	(28.342.090)	61.559.811
PP	(608.818)	(11.003.245)	(11.612.063)	(118.167)	(6.923.561)	(7.041.728)
PP II	(14.656)	-	(14.656)	(11.373)	-	(11.373)
PEPASA	14.954.320	-	14.954.320	(8.592.215)	4.181.860	(4.410.355)
Powerco	-	-	-	360.000	-	360.000
PRESA	-	-	-	(71.963)	-	(71.963)
Transelec	(24.909.176)	-	(24.909.176)	(10.012.044)	-	(10.012.044)
	<u>(359.987.990)</u>	<u>37.920.257</u>	<u>(322.067.733)</u>	<u>(333.601.698)</u>	<u>(32.310.318)</u>	<u>(365.912.016)</u>

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias, ajustes por recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias y otros.

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	31.03.2014	31.03.2013
Saldo al inicio del ejercicio	2.429.416.265	1.965.066.664
Aumentos de capital	885.000	1.498.433
Venta de participaciones en subsidiarias	462.407	-
Cambio de participaciones en subsidiarias	12.919.857	-
Participaciones en resultados	(322.067.733)	(365.912.016)
Saldo al cierre del período	<u>2.121.615.796</u>	<u>1.600.653.081</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen			
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre
Equipos de comunicaciones	173.482	-	-	173.482
Herramientas	3.912	-	-	3.912
Rodados	1.530.127	-	-	1.530.127
Muebles y útiles	254.987	-	-	254.987
Equipamiento informático y software	3.252.645	36.089	(670)	3.288.064
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	560.196
Obras en curso	2.058.169	-	-	2.058.169
Totales al 31.03.2014	7.833.518	36.089	(670)	7.868.937
Totales al 31.03.2013	7.527.405	64.828	(59.321)	7.532.912

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Equipos de comunicaciones	(55.180)	-	(8.674)	(63.854)
Herramientas	(2.738)	-	(196)	(2.934)
Rodados	(1.359.911)	-	(76.540)	(1.436.451)
Muebles y útiles	(128.002)	-	(12.730)	(140.732)
Equipamiento informático y software	(2.959.145)	670	(61.554)	(3.020.029)
Maquinarias e instalaciones	(471.686)	-	(29.504)	(501.190)
Obras en curso	-	-	-	-
Totales al 31.03.2014	(4.976.662)	670	(189.198)	(5.165.190)
Totales al 31.03.2013	(4.227.137)		(208.771)	(4.435.908)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2013
Equipos de comunicaciones	109.628	118.302
Herramientas	978	1.174
Rodados	93.676	170.216
Muebles y útiles	114.255	126.985
Equipamiento informático y software	268.035	293.500
Maquinarias e instalaciones	59.006	88.510
Obras en curso	2.058.169	2.058.169
Totales al 31.03.2014	2.703.747	
Totales al 31.03.2013	3.097.004	
Totales al 31.12.2013		2.856.856

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

	31.03.2014	31.12.2013
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	108.754.000
	<u>108.754.000</u>	<u>108.754.000</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 9: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

		<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<u>No corrientes</u>			
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		68.965.193	64.101.886
- Impuesto al valor agregado		-	650.314
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(68.965.193)	(64.101.886)
Depósitos en garantía		<u>679.026</u>	<u>518.174</u>
Otros créditos, neto		<u>679.026</u>	<u>1.168.488</u>
Total no corriente		<u><u>679.026</u></u>	<u><u>1.168.488</u></u>
<u>Corrientes</u>			
Saldos con partes relacionadas	18.f	5.919.356	5.278.407
Saldos con terceros por prestación de servicios		<u>4.867.403</u>	<u>5.771.991</u>
Créditos por ventas		<u>10.786.759</u>	<u>11.050.398</u>
Saldos con partes relacionadas	18.f	40.209.501	40.624.813
Crédito por venta de instrumentos financieros		25.402.035	20.448.750
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		1.037.406	1.441.150
- Impuesto sobre los ingresos brutos		522.879	452.402
- Impuesto a las ganancias		135.851	-
- Crédito sistema único de seguridad social		291.518	380.271
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		39.317.206	119.661
Diversos		1.911.477	526.388
Previsión para crédito por venta de instrumentos financieros		(20.182.394)	(16.167.747)
Otros créditos, neto		<u>88.645.479</u>	<u>47.825.688</u>
Total corriente		<u><u>99.432.238</u></u>	<u><u>58.876.086</u></u>

Los movimientos de la previsión para créditos fiscales son los siguientes:

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	64.101.886	50.196.950
Aumentos	<u>4.863.307</u>	<u>2.373.946</u>
Saldo al cierre del período	<u><u>68.965.193</u></u>	<u><u>52.570.896</u></u>

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	16.167.747	5.214.184
Aumentos	4.014.647	3.183.518
Reversión de importes no utilizados	-	(47.649)
Saldo al cierre del período	<u><u>20.182.394</u></u>	<u><u>8.350.053</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. T° 1 F° 17

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

NOTA 10: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Fondos comunes de inversión	1.871.698	7.802
	<u>1.871.698</u>	<u>7.802</u>

NOTA 11: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Saldos con partes relacionadas	18.f	241.687.989	194.721.657
Total no corriente		<u>241.687.989</u>	<u>194.721.657</u>
 <u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		15.054	8.450
Saldos con partes relacionadas	18.f	254.951.677	237.603.134
Total corriente		<u>254.966.731</u>	<u>237.611.584</u>

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

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	432.333.241	225.773.205
Préstamos recibidos	3.503.893	2.983.454
Préstamos pagados	-	(718.405)
Intereses devengados	16.507.726	3.163.547
Intereses pagados	(2.245.816)	(535.885)
Diferencia de cambio	46.555.676	8.632.600
Otros resultados financieros	-	1.111.225
Préstamos al cierre del período	<u>496.654.720</u>	<u>240.409.741</u>

NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Proveedores		3.976.936	3.589.613
Deudas comerciales		<u>3.976.936</u>	<u>3.589.613</u>
Saldos con partes relacionadas	18.f	57.590.077	19.200.575
Diversas		8.761	-
Otras deudas		<u>57.598.838</u>	<u>19.200.575</u>
Total corriente		<u>61.575.774</u>	<u>22.790.188</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 13: INGRESOS POR SERVICIOS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Ingresos por servicios	15.936.490	14.048.578
Ingresos por comisiones	321.536	-
Total ingresos por servicios	<u>16.258.026</u>	<u>14.048.578</u>

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Remuneraciones	4.456.563	2.811.449
Cargas sociales	741.926	801.016
Beneficios al personal	668.106	397.319
Honorarios y retribuciones por servicios	1.878.885	1.528.696
Retribuciones de los directores	3.323.614	2.594.003
Retribuciones de los síndicos	63.000	63.000
Reserva opciones directores	2.236.338	2.236.338
Impuestos, tasas y contribuciones	1.203.674	775.489
Alquileres	510.110	226.456
Suscripciones y publicaciones	465.424	194.946
Seguros	441.031	731.651
Gastos de comunicación	400.333	119.005
Viáticos y movilidad	310.143	121.317
Servicios de limpieza y vigilancia	193.486	70.905
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	189.198	208.771
Gastos de oficina	137.348	64.295
Gastos de mantenimiento	142.983	103.424
Diversos	75.199	168.698
Total gastos de administración	<u>17.437.361</u>	<u>13.216.778</u>

NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de provisión de créditos fiscales	-	47.649
Diversos	11.735	100
Total otros ingresos operativos	<u>11.735</u>	<u>47.749</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión de crédito por venta de instrumentos financieros	(4.014.647)	(3.183.518)
Impuesto a los débitos y créditos	(244.970)	(140.945)
Diversos	(1.367)	(85.434)
Total otros egresos operativos	<u>(4.260.984)</u>	<u>(3.409.897)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	1.732.051	70.778
Otros intereses	466.542	300.827
Total ingresos financieros	<u>2.198.593</u>	<u>371.605</u>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(16.507.726)	(3.163.547)
Intereses fiscales	(2.404.095)	(2.298.791)
Otros intereses	-	(1.063.797)
Impuestos y gastos bancarios	(139.556)	(103.350)
Total gastos financieros	<u>(19.051.377)</u>	<u>(6.629.485)</u>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(40.998.682)	(9.544.048)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	105.864	24.086
Total otros resultados financieros	<u>(40.892.818)</u>	<u>(9.519.962)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(57.745.602)</u>	<u>(15.777.842)</u>

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básico

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

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. 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. El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo 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 período, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Por lo tanto no se registró efecto dilusivo en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, siendo el resultado por acción diluido igual al básico.

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Pérdida del período	(390.105.226)	(386.594.152)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Pérdida por acción básica y diluida	(0,2968)	(0,2941)

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

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

(a) Ingresos por servicios

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	203.237	-
EGSSA	-	600.000
HIDISA	420.602	726.008
HINISA	480.832	914.067
PEPASA	1.167.716	1.050.000
Powerco	-	1.050.000
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener	3.360.381	1.137.955
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	298.872	-
	<u>5.931.640</u>	<u>5.478.030</u>

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

(b) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Estudio Salaverri	-	96.000
	-	96.000

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

(c) Ingresos financieros

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	48.477	-
EASA	1.645.563	62.076
EGSSA	-	144
EGSSAH	-	1.681
ENDISA	4.833	-
INDISA	13.645	-
INNISA	19.533	-
PRESA	-	6.877
	<u>1.732.051</u>	<u>70.778</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

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

NOTA 18: (Continuación)

(d) Gastos financieros

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	-	(36.250)
CTG	(570.862)	-
CTLL	(3.331.311)	-
Edenor	-	(1.063.797)
EPCA	(354.336)	(22.647)
HIDISA	(2.649.122)	(259.744)
HINISA	(6.042.516)	(667.017)
INDISA	(84.812)	-
INNISA	(137.070)	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	<u>(3.334.986)</u>	<u>(2.177.803)</u>
	<u><u>(16.505.015)</u></u>	<u><u>(4.227.258)</u></u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos excepto por el saldo con Edenor que corresponde a intereses devengados por la deuda por la compra de EGSSAH cancelada el fecha 4 de octubre de 2013.

(e) Aportes de capital suscriptos

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
IEASA	(885.000)	(300.000)
Transelec	-	(1.198.433)
	<u><u>(885.000)</u></u>	<u><u>(1.498.433)</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. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: (Continuación)

(f) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 31.03.2014	Créditos por	Otros créditos	Otras deudas	Préstamos	
	ventas			Corrientes	No corrientes
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes
<u>Subsidiarias</u>					
BLL	-	-	1.100.000	-	-
CPB	-	601.164	-	-	-
CTG	-	654.996	-	25.672.614	-
CTL	245.916	6.241.632	21.344.156	63.109.582	-
EASA	-	30.890.740	-	-	-
ENDISA	-	107.894	-	-	-
EPCA	-	-	-	6.248.124	-
HIDISA	2.693	77.402	-	47.204.317	-
HINISA	194.982	76.820	-	108.715.870	-
INDISA	-	1.078.122	-	1.529.398	-
INNISA	-	360.489	-	2.471.772	-
PACOSA	-	-	14.700.000	-	-
PEPASA	565.937	77.679	15.910.159	-	-
Transelec	-	-	75.000	-	-
<u>Negocio conjunto</u>					
Transener	4.534.968	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>					
TGS	-	-	-	-	241.687.989
CYCSA	374.860	-	-	-	-
Grupo Dolphin	-	42.563	4.460.762	-	-
	<u>5.919.356</u>	<u>40.209.501</u>	<u>57.590.077</u>	<u>254.951.677</u>	<u>241.687.989</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: (Continuación)

Saldos al 31.12.2013	Créditos por	Otros créditos	Otras deudas	Préstamos	
	ventas			Corrientes	No corrientes
	Corrientes	Corrientes	Corrientes		
<u>Subsidiarias</u>					
BLL	-	-	1.500.000	-	-
CPB	-	1.030.398	-	-	-
CTG	-	766.478	-	22.177.423	-
CTLL	-	6.226.750	-	56.548.472	-
EASA	-	30.846.632	-	-	-
ENDISA	-	103.061	-	-	-
EPCA	-	-	-	5.893.788	-
HIDISA	295.842	159.234	-	45.630.291	-
HINISA	400.481	159.230	-	103.573.872	-
IEASA	-	-	400.000	-	-
INDISA	-	970.493	-	1.444.586	-
INNISA	-	246.972	-	2.334.702	-
PACOSA	-	-	14.700.000	-	-
PEPASA	414.750	63.020	-	-	-
Powerco	44.498	51.603	2.525.575	-	-
Transelec	-	942	75.000	-	-
<u>Negocio conjunto</u>	-	-	-	-	-
Transener	3.881.746	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>	-	-	-	-	-
CYCSA	241.090	-	-	-	-
TGS	-	-	-	-	194.721.657
	<u>5.278.407</u>	<u>40.624.813</u>	<u>19.200.575</u>	<u>237.603.134</u>	<u>194.721.657</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

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

NOTA 19: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	85.703	7,902	677.226	516.374
Total del Activo no corriente				<u>677.226</u>	<u>516.374</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	3.214.634	7,902	25.402.035	20.448.750
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	747.181	7,952	5.941.580	5.496.082
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	248.015	7,902	1.959.811	1.626.974
Total del activo corriente				<u>33.303.426</u>	<u>27.571.806</u>
Total del activo				<u>33.980.652</u>	<u>28.088.180</u>
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	30.393.359	7,952	241.687.989	194.721.657
Total del pasivo no corriente				<u>241.687.989</u>	<u>194.721.657</u>
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	US\$	290.953	8,002	2.328.205	1.193.619
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	2.029.808	7,952	16.141.036	13.067.544
Total del pasivo corriente				<u>18.469.241</u>	<u>14.261.163</u>
Total del pasivo				<u>260.157.230</u>	<u>208.982.820</u>

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.14 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 20: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

<u>Al 31 de marzo de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Fondos comunes de inversión	1.871.698	1.871.698
<i>Otros créditos</i>		
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	39.317.206	39.317.206
Total activos	<u>41.188.904</u>	<u>41.188.904</u>
Pasivos		
<i>Otras deudas</i>		
Saldos con partes relacionadas	39.195.577	39.195.577
Total pasivos	<u>39.195.577</u>	<u>39.195.577</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Fondos comunes de inversión	7.802	7.802
Total activos	<u>7.802</u>	<u>7.802</u>

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

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, 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

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

NOTA 21: (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.

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 US\$ 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 10). 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 de dicha sociedad 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 sus 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° 1 F° 17

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

NOTA 21: (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.

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 Transener como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de dicha sociedad. 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 descritas 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.

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 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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 los 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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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 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 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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que dicha sociedad 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.

NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de marzo de 2014, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo. La Sociedad espera solventar dicha situación a través de la refinanciación de sus pasivos financieros, los que son en su totalidad, con partes relacionadas.

NOTA 23: 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 \$27,8 millones a la constitución de reserva facultativa.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

d) al 31 de marzo de 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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "PESA" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2014, el estado individual de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
5. Los estados financieros individuales 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