



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 Carlos Tovagliari Carlos Pérez Bello Brian Henderson David Kary Juan Cattromo Gerardo Carlos Paz

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	Marcelo Blanco Lucía Belén Gutierrez Héctor Mochon
---------------------------	--



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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.
CPCCN	Código Procesal Civil y Comercial de la Nación
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
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
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 Nihules S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGMP	Impuesto a la ganancia mínima presunta

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuales S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mercado	Mercado a Término de Rosario S.A.
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA 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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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

8 de agosto 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2014 presentado en forma comparativa,

Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	6	2.526.956.324	2.429.416.265
Propiedades, planta y equipo	7	2.779.331	2.856.856
Activos intangibles	8	108.754.000	108.754.000
Otros créditos	9	690.253	1.168.488
Total del activo no corriente		<u>2.639.179.908</u>	<u>2.542.195.609</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	9	80.445.105	58.876.086
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	81.317	7.802
Efectivo y equivalentes de efectivo		2.361.272	1.817.657
Total del activo corriente		<u>82.887.694</u>	<u>60.701.545</u>
Total del activo		<u>2.722.067.602</u>	<u>2.602.897.154</u>
PATRIMONIO			
Capital social		1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		337.772.478	263.489.911
Reserva legal		14.304.190	-
Reserva facultativa		271.779.611	-
Reserva opciones de directores		263.823.729	259.351.053
Otro resultado integral		(24.385.321)	(24.385.321)
Resultados no asignados		(80.414.685)	286.083.801
Total del patrimonio		<u>2.097.190.897</u>	<u>2.098.850.339</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	-	194.721.657
Cargas fiscales		62.994.700	36.933.936
Total del pasivo no corriente		<u>62.994.700</u>	<u>231.655.593</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	12	34.800.428	22.790.188
Préstamos	11	524.055.732	237.611.584
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		2.104.649	2.773.621
Cargas fiscales		421.196	8.715.829
Provisiones		500.000	500.000
Total del pasivo corriente		<u>561.882.005</u>	<u>272.391.222</u>
Total del pasivo		<u>624.876.705</u>	<u>504.046.815</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>2.722.067.602</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

8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 José Daniel Abelovich
Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. 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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	22.372.492	603.888.527	344.440.225	969.800.543
Ingresos por servicios	13	29.509.466	23.064.693	13.251.440	9.016.115
Gastos de administración	14	(36.606.566)	(34.645.409)	(19.169.205)	(21.428.631)
Otros ingresos operativos	15	11.735	143.998	-	96.249
Otros egresos operativos	15	(5.308.512)	(4.641.701)	(1.047.528)	(1.231.804)
Resultado operativo		9.978.615	587.810.108	337.474.932	956.252.472
Ingresos financieros	16	4.741.997	767.980	2.543.404	396.375
Gastos financieros	16	(41.129.736)	(14.481.162)	(22.078.359)	(7.851.677)
Otros resultados financieros	16	(44.221.812)	(23.395.035)	(3.328.994)	(13.875.073)
Resultados financieros, neto		(80.609.551)	(37.108.217)	(22.863.949)	(21.330.375)
Resultado antes de impuestos		(70.630.936)	550.701.891	314.610.983	934.922.097
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(9.783.749)	(5.449.397)	(4.920.442)	(3.075.451)
(Pérdida) Ganancia del período		(80.414.685)	545.252.494	309.690.541	931.846.646
(Pérdida) Ganancia por acción:					
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida	17	(0,0612)	0,4149		

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados				Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	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	-	-	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
Absorción contra prima de emisión - Asamblea 26.04.2013	-	(771.796.574)	-	-	-	-	771.796.574	-
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	545.252.494	545.252.494
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	545.252.494	545.252.494
Saldos al 30 de junio de 2013	<u>1.314.310.895</u>	<u>246.555.642</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>254.878.377</u>	<u>(10.753.372)</u>	<u>545.252.494</u>	<u>2.350.244.036</u>
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
Venta de participacion en subsidiarias	-	7.698.689	-	-	-	-	-	7.698.689
Constitución por fusión de subsidiarias	-	9.235.580	-	-	-	-	-	9.235.580
Pérdida del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	(259.168.693)	(259.168.693)
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	(13.631.949)	-	(13.631.949)
Pérdida integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	(13.631.949)	(259.168.693)	(272.800.642)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>1.314.310.895</u>	<u>263.489.911</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>259.351.053</u>	<u>(24.385.321)</u>	<u>286.083.801</u>	<u>2.098.850.339</u>
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
Venta de participaciones en subsidiarias	-	61.687.710	-	-	-	-	-	61.687.710
Cambio de participaciones en subsidiarias	-	12.594.857	-	-	-	-	-	12.594.857
Constitución reserva legal - Asamblea 30.04.2014	-	-	14.304.190	-	-	-	(14.304.190)	-
Constitución reserva facultativa - Asamblea 30.04.2014	-	-	-	271.779.611	-	-	(271.779.611)	-
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(80.414.685)	(80.414.685)
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(80.414.685)	(80.414.685)
Saldos al 30 de junio de 2014	<u>1.314.310.895</u>	<u>337.772.478</u>	<u>14.304.190</u>	<u>271.779.611</u>	<u>263.823.729</u>	<u>(24.385.321)</u>	<u>(80.414.685)</u>	<u>2.097.190.897</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. 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 Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia del período		(80.414.685)	545.252.494
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		9.783.749	5.449.397
Intereses devengados		36.101.164	13.515.642
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	351.987	421.581
Reserva opciones de directores	14	4.472.676	4.472.676
Constitución de provisiones para otros créditos, neto	15	4.832.095	3.896.790
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(22.372.492)	(603.888.527)
Diferencia de cambio	16	44.645.563	22.574.691
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(423.751)	820.344
Diversos		-	59.320
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(13.547.344)	(4.754.644)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas		740.164	(40.635.554)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(668.972)	(465.699)
Aumento de cargas fiscales		16.849.886	7.260.717
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		350.040	(46.020.772)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(179.608)	(164.671)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		350.236	60.597
Integraciones de capital en subsidiarias		(4.910.575)	(21.507.176)
Préstamos a subsidiarias		(4.709.634)	(14.592.937)
Cobros de préstamos a subsidiarias		6.422.660	2.773.052
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		2.357.477	12.450
Cobros de dividendos de subsidiarias		-	14.500.000
Cobros por liquidación de subsidiarias		-	180.186
Pagos por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	(6.528.529)
Cobros por amortización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	13.369.202
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(669.444)	(11.897.826)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. 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>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	11	3.500.000	78.734.162
Pagos de préstamos	11	(13.361)	(21.692.909)
Pagos de intereses por préstamos	11	(3.108.353)	(535.888)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>378.286</u>	<u>56.505.365</u>
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>58.882</u>	<u>(1.413.233)</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		484.733	303.711
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>58.882</u>	<u>(1.413.233)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>2.361.272</u>	<u>3.258.552</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(94.854)	-
Aportes de capital pendientes de integración		-	75.000
Compensaciones por aportes de capital en subsidiarias		-	993.047
Dividendos pendientes de cobro		-	14.028.320
Ventas de participaciones en subsidiarias		(61.687.710)	-
Cambios de participaciones en subsidiarias		(12.594.857)	-
Compensaciones de depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados con otras deudas		(14.873.220)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. 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
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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. Actualmente se encuentra operando contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro con sociedades subsidiarias y partes relacionadas, los “comitentes”.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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
8 de agosto 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 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de agosto de 2014.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio 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 de los presentes períodos.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 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 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 30 de junio de 2014, la Sociedad concentra en su calidad de agente compensador una posición compradora de dólares estadounidenses que asciende a US\$ 18 millones a un tipo de cambio promedio contratado de \$ 9,07, y con vencimientos en octubre 2014. Para respaldar dichas operaciones, la Sociedad ha constituido garantías por cuenta y orden de los comitentes por un total de \$ 14,8 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
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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.

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

- NIIF 15 " Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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.

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

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
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

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

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

	Actividad principal	Información sobre el emisor			
		Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinicola	30.06.2014	10.627.639	(1.088.035)	5.960.514
CTG	Generación	30.06.2014	96.735.724	6.723.427	270.519.889
CTLL	Generación	30.06.2014	534.400.000	(8.962.861)	492.347.097
IEASA	Inversora	30.06.2014	123.525.880	(593.603.915)	(698.365.489)
INDISA	Inversora	30.06.2014	41.990.000	5.083.836	115.145.190
INNISA	Inversora	30.06.2014	50.572.000	6.977.523	143.202.194
IPB	Inversora	30.06.2014	26.160	115.292.333	73.043.827
PACOSA	Comercializadora	30.06.2014	19.700.000	2.237.915	22.106.237
PEPCA	Inversora	30.06.2014	50.854.985	(7.356.696)	97.612.537
PISA	Inversora	30.06.2014	207.500.861	531.995.075	1.545.742.888
PP	Inversora	30.06.2014	37.273.640	(112.583)	36.894.867
PP II	Inversora	30.06.2014	147.943	(29.007)	53.991
PEPASA	Petrolera	30.06.2014	119.400.000	11.765.477	185.270.764
Transelec	Inversora	30.06.2014	79.439.724	(2.758.959)	145.406.937

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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:

	30.06.2014				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	5.960.275	-	-	5.960.275	99,99
CTG	70.793.613	260.024	5.627.370	76.681.007	26,17
CTLL	492.344.597	-	-	492.344.597	99,99
IEASA ⁽²⁾	(684.769.619)	93.717.387	-	(591.052.232)	98,05
INDISA	105.472.995	(5.610.433)	-	99.862.562	91,60
INNISA	129.268.621	(1.227.137)	-	128.041.484	90,27
IPB	71.582.950	-	-	71.582.950	98,00
PACOSA	22.096.236	-	-	22.096.236	99,95
PEPCA	101.549.942	34.123.105	-	135.673.047	98,00
PISA	1.545.742.890	309.123.410	-	1.854.866.300	100,00
PP	36.894.868	(41.298.859)	-	(4.403.991)	99,99
PP II	53.592	-	-	53.592	99,87
PEPASA ⁽³⁾	92.633.382	-	-	92.633.382	49,99
Transec	142.617.115	-	-	142.617.115	98,08
	<u>2.132.241.457</u>	<u>389.087.497</u>	<u>5.627.370</u>	<u>2.526.956.324</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 30 de junio de 2014, la inversión en IEASA registra un valor negativo como consecuencia del déficit patrimonial de \$ 698,4 millones que registra dicha subsidiaria. 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 su subsidiaria IEASA, aun cuando excede 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 la Sociedad 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
8 de agosto 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 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
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
PEPCA	102.869.848	34.123.105	-	136.992.953	98,00
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 7 de marzo de 2014 el Directorio de CTLL aprobó el Compromiso Previo de Fusión, por medio del cual se acordó llevar a cabo la fusión mediante la absorción de Powerco, la que se disolverá sin liquidarse. Con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea de Accionistas de CTLL aprobó la fusión y el 3 de junio de 2014 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

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

	Seis meses al 30.06.2014			Seis meses al 30.06.2013		
	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	(1.088.035)	-	(1.088.035)	(469.833)	-	(469.833)
CTG	1.759.485	19.036	1.778.521	(167.812)	8.499	(159.313)
CTLL	(8.962.861)	-	(8.962.861)	(76.864.214)	-	(76.864.214)
EGSSAH	-	-	-	5.068.651	276.943	5.345.594
IEASA	(582.096.713)	(2.443.482)	(584.540.195)	550.768.766	(3.009.067)	547.759.699
INDISA	4.656.796	(307.965)	4.348.831	(186.738)	(307.962)	(494.700)
INNISA	6.298.609	-	6.298.609	(6.127.831)	-	(6.127.831)
IPB	112.986.486	(7.153.281)	105.833.205	(44.584.094)	407.998	(44.176.096)
PACOSA	2.237.915	-	2.237.915	-	-	-
PEPCA	(1.319.907)	-	(1.319.907)	4.426.811	-	4.426.811
PISA	531.995.076	(27.291.406)	504.703.670	129.462.346	45.677.357	175.139.703
PP	(113.766)	(9.951.200)	(10.064.966)	115.490	9.579.730	9.695.220
PP II	(29.007)	-	(29.007)	(22.851)	-	(22.851)
PEPASA	5.882.736	-	5.882.736	(2.700.529)	4.181.860	1.481.331
Powerco	-	-	-	1.401.074	-	1.401.074
PRESA	-	-	-	(71.963)	-	(71.963)
Transec	(2.706.024)	-	(2.706.024)	(12.974.104)	-	(12.974.104)
	<u>69.500.790</u>	<u>(47.128.298)</u>	<u>22.372.492</u>	<u>547.073.169</u>	<u>56.815.358</u>	<u>603.888.527</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:

	30.06.2014	30.06.2013
Saldo al inicio del ejercicio	2.429.416.265	1.965.066.664
Aumentos de capital	885.000	21.498.434
Venta de participaciones en subsidiarias	61.687.710	-
Cambio de participaciones en subsidiarias	12.594.857	-
Dividendos	-	(28.528.320)
Liquidaciones de subsidiarias	-	(180.186)
Participaciones en resultados	22.372.492	603.888.527
Saldo al cierre del período	<u>2.526.956.324</u>	<u>2.561.745.119</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen			Al cierre
	Al inicio	Altas	Bajas	
Equipos de comunicaciones	173.482	8.240	-	181.722
Herramientas	3.912	-	-	3.912
Rodados	1.530.127	-	-	1.530.127
Muebles y útiles	254.987	19.691	-	274.678
Equipamiento informático y software	3.252.645	134.321	(7.851)	3.379.115
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	560.196
Obras en curso	2.058.169	112.210	-	2.170.379
Totales al 30.06.2014	7.833.518	274.462	(7.851)	8.100.129
Totales al 30.06.2013	7.468.084	164.671	(59.321)	7.573.434

Tipo de bien	Depreciaciones			Al cierre
	Al inicio	Bajas	Del período	
Equipos de comunicaciones	(55.180)	-	(17.486)	(72.666)
Herramientas	(2.738)	-	(391)	(3.129)
Rodados	(1.359.911)	-	(125.111)	(1.485.022)
Muebles y útiles	(128.002)	-	(25.778)	(153.780)
Equipamiento informático y software	(2.959.145)	7.851	(124.214)	(3.075.508)
Maquinarias e instalaciones	(471.686)	-	(59.007)	(530.693)
Obras en curso	-	-	-	-
Totales al 30.06.2014	(4.976.662)	7.851	(351.987)	(5.320.798)
Totales al 30.06.2013	(4.227.137)	-	(421.581)	(4.648.718)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2013
Equipos de comunicaciones	109.056	118.302
Herramientas	783	1.174
Rodados	45.105	170.216
Muebles y útiles	120.898	126.985
Equipamiento informático y software	303.607	293.500
Maquinarias e instalaciones	29.503	88.510
Obras en curso	2.170.379	2.058.169
Totales al 30.06.2014	2.779.331	
Totales al 30.06.2013	2.984.037	
Totales al 31.12.2013		2.856.856

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

	30.06.2014	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
8 de agosto 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 9: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

		<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<u>No corrientes</u>			
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		73.885.635	64.101.886
- Impuesto al valor agregado		-	650.314
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(73.885.635)	(64.101.886)
Depósitos en garantía		<u>690.253</u>	<u>518.174</u>
Otros créditos, neto		<u>690.253</u>	<u>1.168.488</u>
Total no corriente		<u>690.253</u>	<u>1.168.488</u>
 <u>Corrientes</u>			
Saldos con partes relacionadas	18.h	5.414.024	5.278.407
Saldos con terceros por prestación de servicios		<u>5.597.298</u>	<u>5.771.991</u>
Créditos por ventas		<u>11.011.322</u>	<u>11.050.398</u>
Saldos con partes relacionadas	18.h	40.692.437	40.624.813
Crédito por venta de instrumentos financieros		26.306.015	20.448.750
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		5.725.300	1.441.150
- Impuesto sobre los ingresos brutos		822.660	452.402
- Crédito sistema único de seguridad social		519.191	380.271
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		14.892.696	119.661
Diversos		1.475.326	526.388
Previsión para crédito por venta de instrumentos financieros		(20.999.842)	(16.167.747)
Otros créditos, neto		<u>69.433.783</u>	<u>47.825.688</u>
Total corriente		<u>80.445.105</u>	<u>58.876.086</u>

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	64.101.886	50.196.950
Aumentos	9.783.749	5.494.733
Reversión de importes no utilizados	-	(47.744)
Saldo al cierre del período	<u>73.885.635</u>	<u>55.691.683</u>

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	16.167.747	5.214.184
Aumentos	4.832.095	3.944.534
Saldo al cierre del período	<u>20.999.842</u>	<u>9.158.718</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Fondos comunes de inversión	81.317	7.802
	<u>81.317</u>	<u>7.802</u>

NOTA 11: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Saldos con partes relacionadas	18.h	-	194.721.657
Total no corriente		<u>-</u>	<u>194.721.657</u>
 <u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		-	8.450
Saldos con partes relacionadas	18.h	524.055.732	237.603.134
Total corriente		<u>524.055.732</u>	<u>237.611.584</u>

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

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	432.333.241	225.773.205
Préstamos recibidos	3.500.000	78.734.162
Préstamos pagados	(13.361)	(21.692.909)
Intereses devengados	35.187.990	6.697.666
Intereses pagados	(3.108.353)	(535.888)
Diferencia de cambio	50.836.118	20.726.171
Otros resultados financieros	5.320.097	2.324.242
Préstamos al cierre del período	<u>524.055.732</u>	<u>312.026.649</u>

NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Proveedores		4.592.273	3.589.613
Deudas comerciales		<u>4.592.273</u>	<u>3.589.613</u>
Saldos con partes relacionadas	18.h	30.199.394	19.200.575
Diversas		8.761	-
Otras deudas		<u>30.208.155</u>	<u>19.200.575</u>
Total corriente		<u>34.800.428</u>	<u>22.790.188</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 13: INGRESOS POR SERVICIOS

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
Ingresos por servicios	29.024.715	23.064.693
Ingresos por comisiones	484.751	-
Total ingresos por servicios	29.509.466	23.064.693

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
Remuneraciones	8.805.963	5.214.914
Cargas sociales	1.497.568	1.502.365
Beneficios al personal	1.312.069	875.921
Honorarios y retribuciones por servicios	5.020.243	4.286.831
Retribuciones de los directores	6.707.985	5.703.608
Retribuciones de los síndicos	136.500	126.000
Reserva opciones directores	4.472.676	4.472.676
Impuestos, tasas y contribuciones	2.118.491	8.000.845
Alquileres	1.172.986	968.430
Suscripciones y publicaciones	1.461.011	594.360
Seguros	792.412	966.453
Gastos de comunicación	439.903	272.058
Viáticos y movilidad	1.088.628	447.673
Servicios de limpieza y vigilancia	497.042	139.502
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	351.987	421.581
Gastos de oficina	234.019	163.576
Gastos de mantenimiento	312.048	228.712
Diversos	185.035	259.904
Total gastos de administración	36.606.566	34.645.409

NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de previsión de créditos fiscales	-	47.744
Diversos	11.735	96.254
Total otros ingresos operativos	11.735	143.998
<u>Otros egresos operativos</u>		
Previsión de crédito por venta de instrumentos financieros	(4.832.095)	(3.944.534)
Impuesto a los débitos y créditos	(413.751)	(598.955)
Diversos	(62.666)	(98.212)
Total otros egresos operativos	(5.308.512)	(4.641.701)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	3.796.272	148.628
Otros intereses	945.725	619.352
Total ingresos financieros	4.741.997	767.980
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(35.187.990)	(6.697.666)
Intereses fiscales	(5.655.167)	(5.145.227)
Otros intereses	-	(2.440.729)
Impuestos y gastos bancarios	(286.579)	(197.540)
Total gastos financieros	(41.129.736)	(14.481.162)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(44.645.563)	(22.574.691)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	423.751	(820.344)
Total otros resultados financieros	(44.221.812)	(23.395.035)
Total resultados financieros, neto	(80.609.551)	(37.108.217)

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básico

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

(b) Diluido

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 el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y 2013, siendo el resultado por acción diluido igual al básico.

	30.06.2014	30.06.2013
(Pérdida) Ganancia del período	(80.414.685)	545.252.494
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida	(0,0612)	0,4149

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ingresos por servicios

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	275.783	-
EGSSA	-	1.200.000
HIDISA	689.236	1.440.336
HINISA	850.054	1.715.701
PEPASA	2.267.586	1.980.000
Powerco	-	1.500.000
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener	7.137.671	2.368.407
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	597.744	498.120
Grupo Dolphin	40.799	-
	<u>11.858.873</u>	<u>10.702.564</u>

Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de aspectos organizacionales, comerciales, administrativos, financieros y de gestión de recursos humanos y comisiones por intermediación en operaciones de compraventa de instrumentos financieros derivados.

(b) Honorarios por servicios

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
Estudio Salaverri	-	(192.000)
	<u>-</u>	<u>(192.000)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

(c) Ingresos financieros

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	73.973	-
EASA	3.635.748	136.797
EGSSA	-	144
EGSSAH	-	3.716
ENDISA	10.595	-
INDISA	33.215	547
INNISA	42.741	547
PRESA	-	6.877
	<u>3.796.272</u>	<u>148.628</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: (Continuación)

(d) Gastos financieros

	Seis meses al	
	30.06.2014	30.06.2013
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	-	(36.250)
CTG	(1.233.272)	(6.315)
CTLL	(7.212.895)	(26.127)
Edenor	-	(2.440.729)
EGSSA	-	(46.935)
HIDISA	(5.688.426)	(609.261)
HINISA	(12.949.040)	(1.448.024)
INDISA	(183.276)	-
INNISA	(296.206)	-
PEPCA	(756.656)	(45.566)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	(6.863.308)	(4.479.032)
	<u>(35.183.079)</u>	<u>(9.138.239)</u>

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

(e) Aportes de capital suscriptos

	30.06.2014	30.06.2013
IEASA	(885.000)	(300.000)
PEPASA	-	(20.000.000)
Transelec	-	(1.198.434)
	<u>(885.000)</u>	<u>(21.498.434)</u>

(f) Dividendos

	30.06.2014	30.06.2013
INDISA	-	12.640.800
INNISA	-	15.887.520
	<u>-</u>	<u>28.528.320</u>

(g) Cobro por liquidación de subsidiarias

	30.06.2014	30.06.2013
PRESA	-	180.186
	<u>-</u>	<u>180.186</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: (Continuación)

(h) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 30.06.2014	Créditos por	Otros créditos	Otras deudas	Préstamos
	ventas			
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
<u>Subsidiarias</u>				
BLL	-	-	400.000	-
CPB	-	735.752	-	-
CTG	-	786.878	-	26.481.956
CTLL	-	1.078.060	6.031.267	68.668.535
EASA	-	36.108.944	-	-
ENDISA	-	103.345	-	-
HIDISA	-	107.611	39.573	51.281.649
HINISA	13.861	107.611	-	117.899.785
IEASA	-	100.000	-	-
INDISA	-	1.072.438	-	1.481.261
INNISA	-	350.000	-	2.393.975
PACOSA	-	-	14.700.000	-
PEPASA	-	75.718	4.502.853	-
PEPCA	-	-	-	6.616.154
Transelec	-	-	75.000	-
<u>Negocio conjunto</u>				
Transener	5.025.303	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>				
TGS	-	-	-	249.232.417
CYCSA	374.860	-	-	-
Grupo Dolphin	-	66.080	4.450.701	-
	<u>5.414.024</u>	<u>40.692.437</u>	<u>30.199.394</u>	<u>524.055.732</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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	-	-	-
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	-	-	-
PEPCA	-	-	-	5.893.788	-
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
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 19: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.06.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$\$	85.703	8,033	688.453	516.374
Total del Activo no corriente				<u>688.453</u>	<u>516.374</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$\$	660.547	8,033	5.306.173	4.281.003
<i>Partes relacionadas</i>	U\$\$	-	-	-	5.496.082
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	261.783	8,033	2.102.900	1.625.988
	EUR	110	10,991	1.209	986
Total del activo corriente				<u>7.410.282</u>	<u>11.404.059</u>
Total del activo				<u>8.098.735</u>	<u>11.920.433</u>
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	U\$\$	-	-	-	194.721.657
Total del pasivo no corriente				<u>-</u>	<u>194.721.657</u>
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	U\$\$	176.193	8,133	1.432.976	1.193.619
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	U\$\$	32.844.230	8,083	265.479.912	13.067.544
Total del pasivo corriente				<u>266.912.888</u>	<u>14.261.163</u>
Total del pasivo				<u>266.912.888</u>	<u>208.982.820</u>

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.14 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$\$) y euros (EUR). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

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

NOTA 20: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

<u>Al 30 de junio 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	81.317	81.317
<i>Otros créditos</i>		
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	14.892.696	14.892.696
Total activos	<u>14.974.013</u>	<u>14.974.013</u>
Pasivos		
<i>Otras deudas</i>		
Saldos con partes relacionadas	14.762.798	14.762.798
Total pasivos	<u>14.762.798</u>	<u>14.762.798</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

CPB registró durante los dos últimos ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, resultados operativos y netos negativos, lo que afectó significativamente su nivel de liquidez y capital de trabajo. Esta situación fue consecuencia fundamentalmente, del continuo desequilibrio entre los ingresos y costos operativos que experimentó CPB desde finales del año 2011, provocando una situación de escasez de recursos, especialmente de aquellos destinados al mantenimiento de la central, y afectando hasta el día de la fecha la disponibilidad de las unidades de generación.

Al 31 de diciembre del 2013, CPB presentó un déficit de patrimonio de \$ 42,2 millones, en consecuencia, quedó 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.

Durante el presente 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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.

Con fecha 23 de mayo de 2014 se publicó en el Boletín Oficial la Res. SE N° 529/14, que actualizó la normativa que regía al MEM en materia de remuneración a los agentes generadores, co-generadores y autogeneradores del mercado. Este nuevo esquema remunerativo impactó positivamente en la situación patrimonial y financiera de CPB, permitiéndole a la misma superar la situación de pérdida del capital social en el cual se encontraba inmersa.

El 30 de mayo de 2014 se celebró la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CPB, la cual consideró el impacto estimado de la Res. SE N° 529/14 en los resultados del período, constatando la mejora en la situación patrimonial y financiera de CPB y la consecuente recomposición de su patrimonio.

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 asegurar a futuro un flujo sostenido de fondos, durante el mes de abril se firmó con CAMESA 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 2015-2016 de la central. Sin embargo, cabe aclarar que las tareas de mantenimiento a realizarse tendrán un impacto negativo en el flujo de fondos operativo de la Sociedad, ya que dichas tareas implican que la planta permanezca indisponible durante los plazos estipulados.

Si bien la actualización del esquema remunerativo tuvo un impacto positivo en la recomposición de la ecuación económica de CPB, este sólo permite cubrir los incrementos en los costos del personal y los mantenimientos mínimos necesarios en condiciones normales de operación. La estructura de financiamiento y el capital de trabajo que, al 30 de junio de 2014 era negativo por \$ 2 millones, dependerá de la capacidad futura de CPB para generar recursos suficientes.

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 CAMESA 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 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
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 21: (Continuación)

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 costos 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 marzo 2014, instrumentado mediante la Resolución SE N° 250/13 y las Notas SE N° 6852/13 y 4012/14 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, 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 y Nota SE N° 6852/13.

En efecto, los resultados operativos y netos del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio 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.

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, sin que ello afecte 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 Notas SE N° 6852/13 y 4012/14 descriptas precedentemente. A su vez, instruyó mecanismos de compensación de este reconocimiento con deuda por PUREE y parcialmente con deuda mantenida con CAMMESA. La aplicación del esquema de compensación descripto es facultad de la SE.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por Edenor, el 3 de febrero de 2014, se solicitó urgente dictado de medida cautelar, para mantener un servicio eficaz y seguro, requiriendo 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.

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 Mercado Eléctrico Mayorista, 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, ha resultado 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 o incurrir en deuda con fines específicos. En tal sentido y como consecuencia del dictado por la Secretaría de Trabajo de la Resolución N° 836/2014 que dispuso la aplicación a los trabajadores de Edenor representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal un incremento escalonado del 26,5% a partir del 1° de mayo de 2014 y otros beneficios, extensivo a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en los convenios colectivos de trabajo del mencionado sindicato, Edenor, obtuvo en julio de 2014 financiación de CAMMESA con el objeto de cumplir con dicha Resolución y sin perjuicio de haber sido recurrida en sede administrativa.

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 de los ejercicios anteriores en este aspecto se mantuvieron durante el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2014, por lo que si durante los próximos seis 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 las Notas SE N° 6852/13 y N° 4012/14, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea reconocimiento y financiamiento para los incrementos de costos adicionales a los mencionados anteriormente, es probable que Edenor no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a continuar implementando e, incluso, profundizar medidas similares a las aplicadas hasta el momento, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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 de financiar dicho déficit, en caso de ser necesario, mediante la implementación de contratos de mutuo con CAMMESA (Nota 36). 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 alto grado de 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 presentes 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 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 50% de los activos del Grupo y aproximadamente el 60% 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 22: CONTINGENCIAS

Las contingencias fueron detalladas en los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2013, con la excepción de los cambios que se mencionan a continuación.

Reclamo por impuesto a la ganancia mínima presunta

Con fecha 19 de mayo de 2014, la Sociedad presentó su Declaración Jurada Anual del IGMP del período 2013 con saldo nulo e inició acción declarativa en los términos del art. 322 del CPCCN contra la AFIP-DGI a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del IGMP correspondiente a dicho período fiscal, en relación a lo resuelto por la CSJN en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010. El monto estimado del impuesto determinado alcanza la suma de \$ 14,4 millones.

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 a 2014, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 71,5 y \$ 56,2 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

NOTA 23: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

La Sociedad se encuentra en proceso de inscripción en el registro de Agentes de Liquidación y Compensación a cargo de la CNV, de conformidad con las Normas y el Criterio Interpretativo N° 55 de CNV, con motivo de las operaciones de compraventa y liquidación de futuros que realiza en el Mercado a Térmico de Rosario (ROFEX). En este sentido, la Sociedad cuenta con un patrimonio superior a los \$ 15 millones cumpliendo con los requisitos impuestos por las normas mencionadas anteriormente.

Asimismo, se informa que dicho patrimonio satisface el requisito de liquidez impuestos por la normativa aplicable según el siguiente detalle:

	<u>30.06.2014</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	2.361.272
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta y orden de comitentes	14.892.696
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	81.317
Total de activos líquidos	<u>17.335.285</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 24: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 30 de junio 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, y considerando además lo descrito en Nota 13 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 en relación al préstamo con TGS.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. 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 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 condensado intermedio al 30 de junio de 2014, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y los estados individuales condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 30 de junio de 2014 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables;
- e) hemos leído la información incluida en la nota 23 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacionales de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto 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 condensado intermedio al 30 de junio de 2014, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y los estados individuales condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 8 de agosto 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. 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".
 - b) hemos leído la información incluida en la nota 23 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacionales de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular