



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
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 Gerardo Carlos Paz Cecilia Andrea Galarza

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	José Daniel Abelovich Jorge Roberto Pardo Germán Wetzler Malbrán
Síndicos Suplentes	Marcelo Héctor Fuxman Victoria Hitce Silvia Alejandra Rodriguez

COMITÉ DE AUDITORÍA

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



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicación y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Edesur	Empresa Distribuidora Sur S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
FRD	Flujo para el Repago de Deuda
HI	Hidroeléctricas
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IEASA	IEASA S.A.
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuales S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad / El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Régimen Tarifario Integral
SACME	Centro de Movimiento de Energía S.A.
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SSN	Superintendencia de Seguros de la Nación
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.
VCP	Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 30 de septiembre de 2015,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en negocios conjuntos	8	256.858.938	226.894.893
Participaciones en asociadas	9	131.486.493	133.169.584
Propiedades, planta y equipo	10	12.712.370.826	9.218.099.975
Activos intangibles	11	850.287.440	872.384.099
Activos biológicos		1.863.870	1.894.481
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	1.233.448.450	963.012.962
Activos por impuesto diferido	13	98.548.334	93.681.916
Créditos por ventas y otros créditos	14	1.134.404.867	954.842.893
Total del activo no corriente		<u>16.419.269.218</u>	<u>12.463.980.803</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		121.181	198.470
Inventarios		200.051.291	135.570.860
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	2.565.054.177	1.028.577.127
Instrumentos financieros derivados		1.738.000	-
Créditos por ventas y otros créditos	14	4.447.212.901	2.896.835.156
Efectivo y equivalentes de efectivo		312.578.651	335.234.106
Total del activo corriente		<u>7.526.756.201</u>	<u>4.396.415.719</u>
Total del activo		<u>23.946.025.419</u>	<u>16.860.396.522</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	Nota	30.09.2015	31.12.2014
PATRIMONIO			
Capital social	15	1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		344.477.771	342.984.871
Reserva legal		51.462.158	14.304.190
Reserva facultativa		977.780.998	271.779.611
Reserva opciones de directores		266.060.067	266.060.067
Resultados no asignados		1.003.290.145	743.159.355
Otro resultado integral		(31.956.254)	(32.191.096)
Patrimonio atribuible a los propietarios		3.925.425.780	2.920.407.893
Participación no controladora		1.146.722.310	633.431.122
Total del patrimonio		5.072.148.090	3.553.839.015
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	16	2.565.588.864	1.909.433.852
Préstamos	17	5.134.712.589	3.731.267.723
Ingresos diferidos		133.783.555	109.089.120
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		81.437.357	62.858.307
Planes de beneficios definidos		231.238.167	196.587.957
Pasivos por impuesto diferido	13	552.674.482	470.584.488
Cargas fiscales		386.851.345	274.654.874
Provisiones	18	213.306.723	119.455.898
Total del pasivo no corriente		9.299.593.082	6.873.932.219
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	16	6.376.275.559	4.536.471.292
Préstamos	17	1.422.422.342	839.303.970
Ingresos diferidos		763.684	763.684
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		800.199.727	725.274.898
Planes de beneficios definidos		44.681.809	26.759.690
Cargas fiscales		837.199.426	231.928.622
Instrumentos financieros derivados		33.103.700	47.880.462
Provisiones	18	59.638.000	24.242.670
Total del pasivo corriente		9.574.284.247	6.432.625.288
Total del pasivo		18.873.877.329	13.306.557.507
Total del pasivo y del patrimonio		23.946.025.419	16.860.396.522

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Ingresos por ventas	19	5.362.879.228	4.542.655.355	1.905.305.643	1.621.298.406
Costo de ventas	20	(5.211.263.793)	(4.388.209.875)	(1.871.663.911)	(1.574.327.959)
Resultado bruto		151.615.435	154.445.480	33.641.732	46.970.447
Gastos de comercialización	21	(675.759.184)	(503.942.444)	(256.167.998)	(188.248.289)
Gastos de administración	22	(809.820.673)	(590.696.994)	(286.761.643)	(223.926.787)
Otros ingresos operativos	23	330.088.169	171.079.185	127.874.873	56.284.756
Otros egresos operativos	23	(420.528.418)	(249.937.847)	(195.839.390)	(82.467.871)
Recupero por desvalorización de propiedades, planta y equipo	35	25.259.957	88.406.704	25.259.957	88.406.704
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	8	45.552.214	7.791.702	16.884.903	10.500.236
Resultado por participaciones en asociadas	9	(1.683.091)	(319.388)	(9.145.793)	1.656.369
Resultado operativo antes de reconocimiento mayores costos y Res. SE N° 32/15		(1.355.275.591)	(923.173.602)	(544.253.359)	(290.824.435)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	2	3.809.727.433	-	1.421.075.043	-
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	2	186.595.975	735.534.348	-	-
Resultado operativo		2.641.047.817	(187.639.254)	876.821.684	(290.824.435)
Ingresos financieros	24	206.093.067	252.238.553	77.174.984	58.184.768
Gastos financieros	24	(696.665.096)	(841.697.251)	(403.722.019)	(283.204.165)
Otros resultados financieros	24	176.039.891	226.127.942	(176.438.976)	428.107.368
Resultados financieros, neto		(314.532.138)	(363.330.756)	(502.986.011)	203.087.971
Resultado antes de impuestos		2.326.515.679	(550.970.010)	373.835.673	(87.736.464)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(785.825.364)	(31.513.878)	(198.280.521)	(99.539.616)
Ganancia (Pérdida) del período		1.540.690.315	(582.483.888)	175.555.152	(187.276.080)
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		409.389	-	-	-
Impuesto a las ganancias		(143.286)	-	-	-
Otro resultado integral del período		266.103	-	-	-
Ganancia (Pérdida) integral del período		1.540.956.418	(582.483.888)	175.555.152	(187.276.080)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al</u>		<u>Tres meses al</u>	
		<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.003.290.145	15.182.431	40.269.408	95.597.116
Participación no controladora		537.400.170	(597.666.319)	135.285.744	(282.873.196)
		<u>1.540.690.315</u>	<u>(582.483.888)</u>	<u>175.555.152</u>	<u>(187.276.080)</u>
Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.003.524.987	15.182.431	40.269.408	95.597.116
Participación no controladora		537.431.431	(597.666.319)	135.285.744	(282.873.196)
		<u>1.540.956.418</u>	<u>(582.483.888)</u>	<u>175.555.152</u>	<u>(187.276.080)</u>
Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:					
Ganancia por acción básica	25	0,7634	0,0116		
Ganancia por acción diluida	25	0,6378	0,0151		

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados							
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.314.310.895	263.489.911	-	-	259.351.053	(24.385.321)	286.083.801	2.098.850.339	775.971.764	2.874.822.103
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014	-	6.709.014
Venta de participaciones en subsidiarias	-	66.020.707	-	-	-	-	-	66.020.707	7.369.298	73.390.005
Cambio de participación en subsidiarias	-	12.594.857	-	-	-	-	-	12.594.857	86.752.644	99.347.501
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.537.261)	(15.537.261)
Constitución de Reserva legal - Asamblea 30.04.2014	-	-	14.304.190	-	-	-	(14.304.190)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 30.04.2014	-	-	-	271.779.611	-	-	(271.779.611)	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	15.182.431	15.182.431	(597.666.319)	(582.483.888)
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	15.182.431	15.182.431	(597.666.319)	(582.483.888)
Saldos al 30 de septiembre de 2014	<u>1.314.310.895</u>	<u>342.105.475</u>	<u>14.304.190</u>	<u>271.779.611</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(24.385.321)</u>	<u>15.182.431</u>	<u>2.199.357.348</u>	<u>256.890.126</u>	<u>2.456.247.474</u>
Venta de participaciones en subsidiarias	-	879.396	-	-	-	-	-	879.396	445.632	1.325.028
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.094.785)	(1.094.785)
Ganancia del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	727.976.924	727.976.924	384.047.250	1.112.024.174
Otro resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	(7.805.775)	-	(7.805.775)	(6.857.101)	(14.662.876)
(Pérdida) Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-	(7.805.775)	727.976.924	720.171.149	377.190.149	1.097.361.298
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>1.314.310.895</u>	<u>342.984.871</u>	<u>14.304.190</u>	<u>271.779.611</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(32.191.096)</u>	<u>743.159.355</u>	<u>2.920.407.893</u>	<u>633.431.122</u>	<u>3.553.839.015</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente



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

	Atribuible a los propietarios						Subtotal	Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados							
Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral	Resultados no asignados				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.314.310.895	342.984.871	14.304.190	271.779.611	266.060.067	(32.191.096)	743.159.355	2.920.407.893	633.431.122	3.553.839.015
Constitución de Reserva legal - Asamblea 30.04.2015	-	-	37.157.968	-	-	-	(37.157.968)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 30.04.2015	-	-	-	706.001.387	-	-	(706.001.387)	-	-	-
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.135.683)	(24.135.683)
Venta de participación en subsidiarias	-	1.492.900	-	-	-	-	-	1.492.900	(4.560)	1.488.340
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	1.003.290.145	1.003.290.145	537.400.170	1.540.690.315
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842	31.261	266.103
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	234.842	1.003.290.145	1.003.524.987	537.431.431	1.540.956.418
Saldos al 30 de septiembre de 2015	<u>1.314.310.895</u>	<u>344.477.771</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(31.956.254)</u>	<u>1.003.290.145</u>	<u>3.925.425.780</u>	<u>1.146.722.310</u>	<u>5.072.148.090</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del período		1.540.690.315	(582.483.888)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		785.825.364	31.513.878
Intereses devengados		456.481.608	581.997.505
Depreciaciones y amortizaciones	20, 21 y 22	476.509.335	333.680.548
Reserva opciones directores	22	-	6.709.014
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	35	(25.259.957)	(88.406.704)
Constitución de provisiones, neto		30.017.330	16.218.382
Constitución de provisiones, neto	23	117.353.688	78.337.032
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	8 y 9	(43.869.123)	(7.472.314)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	20, 21 y 22	87.942.777	37.754.594
Diferencia de cambio, neto	24	212.998.175	696.349.211
Resultado por medición a valor actual	24	(20.575.522)	(3.164.192)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		(367.854.097)	(869.143.235)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	24	-	(47.122.571)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	23	4.892.893	(3.417.308)
Consumo de materiales		18.906.985	5.988.756
Reconocimiento de ingresos por financiamiento CAMMESA		(7.019.838)	(13.051.870)
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	2	(186.595.975)	(735.534.348)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	2	(447.438.252)	-
Dividendos ganados	23	(4.486.563)	(2.777.280)
Recupero de impuesto sobre los ingresos brutos	23 y 24	-	(41.110.708)
Provisión por desmantelamiento de pozos		13.226.557	33.684
Acuerdos de compensación	21, 22 y 23	105.440.744	60.428.311
Otros costos por rescisión contractual		-	11.366.548
Otros egresos FOCEDE		42.637.010	-
Otros resultados financieros		8.505.290	9.361.726
Diversos		1.169.665	(34.804)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(2.023.596.532)	(477.393.688)
Aumento de inventarios		(64.254.323)	(54.171.229)
Disminución de activos biológicos		77.289	417.286
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		1.077.035.723	276.124.068
Aumento de ingresos diferidos		25.267.198	63.430.998
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		93.498.177	127.561.284
Disminución de planes de beneficios definidos		(34.961.057)	(14.098.457)
Disminución de cargas fiscales		(34.201.071)	(24.593.728)
Disminución de provisiones		(24.151.244)	(46.630.177)
Pagos de impuesto a las ganancias		(8.549.736)	(659.705)
Fondos embargados		-	(2.350.335)
Fondos obtenidos del PUREE - Res. SE N° 1037/07		25.612.143	352.204.712
Subtotal antes de variación de deudas con CAMMESA		<u>1.831.274.976</u>	<u>(324.139.004)</u>
Aumento de deuda comercial y mutuos con CAMMESA en Distribución		925.472.166	2.297.474.133
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>2.756.747.142</u>	<u>1.973.335.129</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(2.641.667.756)	(1.581.638.210)
Pagos por adquisiciones de activos financieros a valor razonable	(1.051.992.620)	(1.000.479.804)
(Pagos) Cobros por instrumentos financieros derivados	(73.173.090)	(4.625.000)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	40.660	2.280.944
Cobros por ventas de activos financieros a valor razonable	728.634.000	1.044.294.096
Cobros de amortizaciones de activos financieros	1.579.202	2.885.082
Cobros de intereses de activos financieros	3.966.253	369.178
Cobros de dividendos	4.486.563	2.777.280
Cobros de préstamos otorgados	1.898.519	2.976.412
Cobros (Constitución) por depósitos en garantía, neto	257.633.053	-
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto	(1.206.658.411)	(326.779.573)
Aportes de capital en negocios conjuntos	(475.000)	-
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	<u>(3.975.728.627)</u>	<u>(1.857.939.595)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Toma de préstamos	3.059.034.333	913.274.408
Pagos de préstamos	(1.420.316.725)	(925.322.491)
Pagos de intereses de préstamos	(454.852.854)	(394.380.915)
Aportes de capital recibidos de terceros en subsidiarias	-	98.997.500
Cobros por ventas de participaciones en subsidiarias	1.488.349	68.856.035
Pagos de dividendos a terceros en subsidiarias	-	(2.800.000)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación	<u>1.185.353.103</u>	<u>(241.375.463)</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(33.628.382)</u>	<u>(125.979.929)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	335.234.106	341.668.865
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo	10.972.927	34.776.296
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	(33.628.382)	(125.979.929)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>312.578.651</u>	<u>250.465.232</u>
Operaciones significativas que no afectan fondos:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(991.572.018)	(162.880.535)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(296.872.524)	(7.188.166)
Aumento (Disminución) por ajuste de compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	10.618.797	(168.425.807)
Aumento (Disminución) por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	158.081.277	(1.038.046.931)
Disminución por compensación del pasivo con CAMMESA por mayores costos salariales con créditos (Res. SE 32/15)	(447.438.252)	-
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas	(74.209.715)	(48.867.007)
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables	-	91.637.990
Aumento de la provisión para desmantelamiento de pozos	(22.706.276)	(677.226)
(Constitución) Rescate de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(153.916.681)	(28.309.950)
Dividendos a terceros pendientes de pago	24.135.680	-
Embargo de activos financieros con cambios en resultados a valor razonable	-	(13.349.394)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015,
presentadas en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

En el negocio de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.217 MW, lo que equivale aproximadamente al 7,1% de la capacidad instalada en Argentina.

En el negocio de transmisión, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 12.279 km de líneas propias, así como 6.159 km de líneas de alta tensión de Transba en la Provincia de Buenos Aires. Ambas sociedades transportan en conjunto el 90% de la electricidad en Argentina.

En el segmento de distribución, la Sociedad controla a Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con más de 2,8 millones de clientes y cuya área de concesión abarca la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, norte y noroeste del gran Buenos Aires.

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

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

Las principales normas regulatorias a las que se encuentra sujeta la Sociedad no ha sufrido modificaciones sustanciales respecto de las detalladas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, excepto por lo mencionado a continuación:

2.1 Generación

Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de la Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2015-2018

El 2 de julio de 2015, la Sociedad y sus subsidiarias de generación suscribieron el “Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de la Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2015-2018” (el “Acuerdo 2015-2018”). El Acuerdo 2015-2018 tiene como objetivo la ampliación de la capacidad instalada del SADI mediante la ejecución de nuevos proyectos de generación a ser financiados con: (i) las LVFVD derivadas de la aplicación de la Res. SE N° 406/03 no comprometidas en el marco de otros acuerdos; (ii) los cargos por Remuneración Adicional Fideicomiso; (iii) un nuevo cargo a devengarse a favor de los agentes generadores firmantes del Acuerdo 2015-2018 conforme a lo que reglamente la SE (los “Recursos FONINVEMEM 2015-2018”) (los ítems (i), (ii) y (iii) constituyen las “Acreencias Comprometidas”) y, (iv) eventualmente, los Aportes Adicionales de los agentes generadores y/o del Estado Nacional.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 2: (Continuación)

En el caso de la Remuneración Adicional Fideicomiso y los Recursos FONINVEMEM 2015-2018, se compromete la aplicación de los montos devengados y a devengarse entre febrero de 2015 y diciembre 2018 (no comprometidas en el marco de otros acuerdos).

Los eventuales Aportes Adicionales a las Acreencias Comprometidas serán repagados con la suscripción de un contrato de Abastecimiento con el MEM de las nuevas centrales, a partir de la habilitación comercial de cada nuevo Proyecto. La remuneración de la potencia equivalente al porcentaje que representan los montos de Acreencias Comprometidas destinadas por el generador al Proyecto en relación al total de fondos destinados será conforme al esquema previsto en la Res. SE N° 95/13, sus modificatorias Res. SE N° 529/14 y Res. SE N° 482/15 o cualquiera que la reemplace en el futuro.

El porcentaje de participación accionaria del Estado Nacional en el Proyecto será el total de los fondos afectados, menos la proporción que representen las Acreencias Comprometidas y Aportes Adicionales de cada generador, sobre el total de los fondos afectados. Las sociedades generadoras tendrán una participación accionaria equivalente al total de los fondos afectados al Proyecto menos la participación accionaria del Estado Nacional.

El Acuerdo 2015-2018 establece los plazos para definir el grupo de trabajo y la posterior presentación de los proyectos a ejecutar. Las generadoras del Grupo Pampa, se encuentran analizando los proyectos a ejecutar conforme al Acuerdo 2015-2018, para cumplir con los mismos.

Res. SE N° 482/15 – Actualización del esquema remunerativo implementado por la Res. SE N° 95/13 y previamente actualizado por la Res. SE N° 529/14

La Res. SE N° 482/15: i) reemplazó los anexos I, II, III, IV y V de la Res. SE N° 529/14 (modificatoria de la Res. SE N° 95/13) actualizando retroactivamente, a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2015, los valores de la remuneración contemplada en dichos anexos; ii) modificó el cálculo de los cargos variables de transporte aplicable a los generadores hidroeléctricos y/o renovables; iii) incorporó un concepto adicional denominado Recursos para Inversiones del FONINVEMEM 2015-2018; iv) incorporó un concepto remuneratorio (“Remuneración Directa FONINVEMEM 2015-2018”) aplicable a las unidades que se instalen en el marco del FONINVEMEM 2015-2018; v) incorporó una remuneración adicional como incentivo a la producción y eficiencia (sujeto a determinadas condiciones); y vi) modificó la forma de liquidación de la remuneración de los costos fijos y la remuneración de mantenimientos no recurrentes (“Remuneración Mantenimientos”).

Cabe destacar que el régimen contemplado en la Res. SE N° 482/15 resulta de aplicación en forma directa a los generadores que ya hubieran adherido en los términos de la Res SE N° 95/13 o la Res. SE N° 529/14.

La actualización del esquema remunerativo comprende los siguientes conceptos:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

1) Remuneración de Costos Fijos:

Clasificación o tecnología y escala	\$/MW-hrp
Unidades TG con potencia (P) > 50 Mw	64
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	106,4
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	76
Unidades HI con potencia (P) entre 30 Mw y 120 Mw	103,4
Unidades HI con potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	49

Conforme a la Res. SE N° 482/15, el valor de disponibilidad de referencia se determinará respecto a la potencia disponible en función de las condiciones de típicas de temperatura del sitio.

2) Remuneración de Costos Variables:

Clasificación o tecnología y escala	Operando con:	
	Gas Natural	Hidrocarburos FO/GO
	\$/MWh	
Unidades TG con Potencia (P) > 50 Mw	33,1	57,9
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	33,1	57,9
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	33,1	57,9

Unidades HI	\$/MWh
Unidades HI con Potencia (P) entre 30 Mw y 120 Mw	26,2
Unidades HI con Potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	26,2

3) Remuneración Adicional:

Clasificación o tecnología y escala	Con destino a	
	Generador \$/MWh	Fideicomiso \$/MWh
Unidades TG con Potencia (P) > 50 Mw	11,7	7,8
Unidades TV con Potencia (P) < 100 Mw	13,7	5,9
Unidades TV con Potencia (P) > 100 Mw	11,7	7,8
Unidades HI con Potencia (P) entre 30 Mw y 120 Mw	84,2	14,9
Unidades HI con Potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	59,4	39,6

4) Remuneración Mantenimientos:

Clasificación o tecnología y escala	\$/MWh
Unidades TG con potencia (P) > 50 Mw	28,2
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	28,2
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	28,2
Unidades HI con potencia (P) entre 30 Mw y 120 Mw	8
Unidades HI con potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	8

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

A partir de la Res. SE N° 482/15 se reconoce a los generadores hidroeléctricos la Remuneración Mantenimientos con aplicación a partir de la transacción económica correspondiente a febrero 2015 y calculada mensualmente en función de la energía total generada. Tal remuneración será instrumentada a través de LVFVD y tendrá como destino exclusivo el financiamiento de los mantenimientos mayores sujetos a la aprobación de la SE.

La Res. SE N° 482/15 establece que la Remuneración Mantenimientos para las generadoras térmicas surgirá de la aplicación de una fórmula que contempla ajustes en función del Factor de Utilización de la potencia en el último año móvil y de un Factor de Arranque que contempla los arranques en virtud del despacho administrado por CAMMESA en el último año móvil. En ambos casos el año móvil se computa hasta el mes anterior de la transacción.

5) Incentivo a la “Producción” y a la “Eficiencia Operativa”:

El régimen de incentivo consiste en un aumento de la remuneración por costos variables a partir del cumplimiento de determinadas condiciones.

El incentivo por “Producción” consiste en un aumento del 15% o 10% de la remuneración de costos variables de las unidades térmicas con combustibles líquidos y gas/carbón, respectivamente, a partir de que su producción acumulada en el año calendario supera el 25% o 50% de su capacidad de producción con el combustible correspondiente y para su potencia efectiva.

El incentivo por “Eficiencia” consiste en el reconocimiento de una remuneración adicional equivalente a la remuneración de costo variable por la diferencia porcentual entre el consumo real y el consumo de referencia fijado para cada tipo de unidad y combustible. La comparación se realizará trimestralmente. En caso de mayores consumos, no se afecta la remuneración base por costos variables.

Los valores de referencia de consumo específico son:

Unidad Generadora	Gas Natural	Alternativos (FO/GO/CM)
	Kcal/kWh	Kcal/kWh
TG	2.400	2.600
TV	2.600	2.600

6) Recursos FONINVEMEM 2015-2018:

Conforme a lo establecido en el Acuerdo 2015-2018, la Res. SE N° 482/15 incluyó un aporte específico, los Recursos FONINVEMEM 2015-2018, destinado a la ejecución de las obras contempladas bajo dicho régimen. Los Recursos FONINVEMEM 2015-2018 serán asignados a aquellos generadores participantes de los proyectos aprobados o a aprobarse por la SE.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 2: (Continuación)

Los aportes específicos serán asignados en forma retroactiva, desde las transacciones económicas del mes de febrero 2015 y hasta el mes de diciembre de 2018, a favor de cada agente generador que corresponda, automáticamente por CAMMESA a partir de la celebración de los contratos de construcción y suministro correspondientes. Conforme a la Res. SE N° 482/15, los Recursos FONINVEMEM 2015-2018 que oportunamente sean asignados, no crean derecho adquirido a favor del generador y, en caso de incumplimiento a los contratos de construcción y/o suministro, podrán ser reasignados por la SE.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, las subsidiarias del segmento Generación se encuentran analizando distintos proyectos, los que en caso de ser aprobados por la SE, implicarían la asignación automática de aportes específicos, que al 30 de septiembre de 2015 ascienden a \$ 78,4 millones. Se reconocerán los ingresos de la Remuneración FONINVEMEM 2015-2018 a partir de la aprobación de los proyectos de inversión y con la asignación de los aportes específicos.

Los valores de los Recursos FONINVEMEM 2015-2018 son:

Tecnología y escala	Recursos Inversiones 2015-2018 (\$/MWh)
Unidades TG con potencia (P) > 50 Mw	15,8
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	15,8
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	15,8
Unidades HI con potencia (P) entre 30 Mw y 120 Mw	6,3
Unidades HI con potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	6,3

7) Remuneración Directa FONINVEMEM 2015-2018:

Consiste en el reconocimiento de una remuneración adicional a las unidades que se instalen en el marco del FONINVEMEM 2015-2018 equivalente al 50% de la Remuneración Adicional Directa. El plazo de reconocimiento de tal remuneración comenzará a partir de la habilitación comercial de la unidad y por un plazo no mayor a 10 años desde esa fecha.

Criterios de implementación de la Resolución SE N° 95/2013

La Resolución SE N° 482/2015 excluyó a los generadores hidroeléctricos y/o renovables del 2° párrafo del pto. 3.3 de los Criterios de Implementación citados que establecía que el cargo variable de transporte a aplicar al generador (conforme a la metodología del apartado 4.12.3.1 del Cap. IV LP “Los Procedimientos”) se consideraría tomando la totalidad de la energía generada por el Generador.

Acreecias de los generadores del MEM

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad a través de sus subsidiarias de generación, posee acreecias con CAMMESA que a su valor nominal con más los intereses devengados, ascienden a un total de \$ 956,4 millones y \$ 797,4 millones, con un valor de recupero estimado de \$ 919,1 millones y \$ 745,6 millones, respectivamente y se integran de la siguiente manera:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 2: (Continuación)

- a. LVFVD Res. SE N° 406/03 2004-2006. Se encuentran afectadas al FONINMEM por \$ 55,8 millones y \$ 66 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 47,9 millones y \$ 54,8 millones, respectivamente.
- b. LVFVD Res. SE N° 406/03 2008-2011. Se encuentran afectadas al “Acuerdo 2014” por \$ 470,5 millones y \$ 408,5 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 470,5 millones y \$ 397,8 millones, respectivamente.
- c. LVFVD Res. SE N° 406/03 2012-2013 y Fideicomiso Res. SE N° 95/13. Se encuentran afectadas al “Acuerdo 2014” por \$ 339,3 millones y \$ 228,6 millones incluyendo intereses y su valor recuperable estimado asciende a \$ 309,9 millones y \$ 198,7 millones, respectivamente.
- d. LVFVD por Remuneración Mantenimientos por \$ 90,8 millones y \$ 94,3 millones, respectivamente, con destino a cancelar el financiamiento aprobado por la SE para realizar los mantenimientos mayores previamente autorizados. Se encuentran valuadas a su valor nominal más intereses, netas de los adelantos parciales recibidos bajo el financiamiento CAMMESA que se detalla en nota 17, excepto en el caso de HIDISA e HINISA las cuales se encuentran sujetas a aprobación por parte de la SE, por lo tanto, han decidido reconocer esta remuneración como un ingreso del período en el cual se verifique la aprobación de los mantenimientos a realizar, hasta la concurrencia de los montos aprobados por la SE.

2.2 Distribución

a. Resolución SE N° 32/15

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por Edenor en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014:

La SE emitió la Resolución SE N° 32/15 mediante la cual procede a:

- a) Otorgar a Edenor un aumento transitorio en los ingresos con vigencia a partir del 1° de febrero de 2015, con el fin de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público concesionado, y a cuenta de la RTI.

Los ingresos adicionales surgirán de la diferencia entre el “Cuadro tarifario teórico” plasmado en la resolución y el cuadro tarifario vigente para cada categoría de usuarios, de acuerdo con los cálculos realizados por el ENRE, los que deberán ser informados mensualmente a las SE y a CAMMESA. Los mencionados fondos serán aportados por el Estado Nacional, siendo CAMMESA la encargada de transferir los mismos a Edenor.

- b) Establecer que a partir del 1° de febrero de 2015 los fondos a los que alude la resolución SE N° 745/05 correspondientes al PUREE serán considerados como parte de los ingresos de Edenor y destinados a cubrir los mayores costos de la prestación del servicio público concesionado y a cuenta de la RTI.
- c) Autorizar a Edenor a compensar, hasta el 31 de enero de 2015, las deudas en concepto de PUREE hasta su concurrencia con los créditos establecidos por MMC, incluyendo la aplicación de los intereses que pudieran corresponder para ambos conceptos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

- d) Instruir a CAMMESA a emitir LVFVD a favor de Edenor por los montos excedentes a favor de Edenor, producto de la compensación indicada en el párrafo precedente y por los montos que Edenor adeude en concepto de Mutuos por mayores costos salariales.
- e) Instruir a CAMMESA a implementar un plan de pagos a definir con Edenor, previa aprobación de la SE, a los efectos de cancelar los saldos remanentes a favor del MEM.
- f) Establecer que Edenor no podrá distribuir dividendos, ni utilizar los ingresos provenientes de lo detallado en el apartado a) para cancelar créditos con entidades financieras, reestructurar deudas financieras, adquirir otras empresas, otorgar créditos, ni realizar otras operaciones que no estén estrictamente relacionadas con la cancelación de las obligaciones con el MEM, el pago de salarios del personal propio y tercerizado, y pagos a proveedores de bienes y/o servicios relacionados con la prestación del servicio público de distribución eléctrica.
- g) Establecer que Edenor deberá ajustarse a lo estipulado en la cláusula 22.1 del Acta Acuerdo, suspendiendo todo reclamo administrativo y/o judicial que hubiese realizado contra el Estado Nacional, la SE y/o el ENRE referentes al cumplimiento de la cláusula 4.2 del Acta Acuerdo y de lo establecido en las cláusulas de la resolución.

A continuación se resumen los impactos de la Res. SE N° 32/15, en miles de pesos en el estado de resultado integral condensado intermedio:

	<u>30.09.2015</u>
<i>Otros ingresos</i>	
Ingresos adicionales por diferencia entre cuadros tarifarios (febrero-septiembre 2015) ⁽¹⁾	a) 2.933.139
Fondos del PUREE	b) 429.150
Disminución de mutuo y cesiones de crédito en garantía - Mayores costos salariales	d) 447.438
Reconocimiento por mayores costos	c) 186.596
Total otros ingresos	<u>3.996.323</u>

⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2015, el saldo pendiente de cobro asciende a \$ 842,8 millones.

Por su parte, y de acuerdo a lo establecido por la SE mediante la Nota SE N° 1208 del 29 de junio de 2015 se procedió a efectuar la reformulación de los montos adeudados a CAMMESA en base a los nuevos criterios establecidos. Al respecto, con fecha 22 de julio de 2015, se acordaron los nuevos montos adeudados, procediendo CAMMESA a la emisión de las LVFVD establecidas en los puntos c) y d) más la documentación que soporta lo acordado. El resultado neto de este acuerdo generó una ganancia de \$ 254,4 millones, registrada en la línea "Gastos financieros" dentro del estado de resultado integral condensado intermedio.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Gerencia de Edenor se encuentra evaluando los pasos a seguir según lo indicado en el artículo 14 de la Resolución SE N° 32/15 en relación a lo detallado en el precedente punto g).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 2: (Continuación)

b. Mutuos y cesiones de créditos de garantía

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por Edenor al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo que se expone a continuación:

1. Plan de inversiones extraordinario - Insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDA

Durante el presente ejercicio fue ampliado el contrato de mutuo por instrucción de la SE a CAMMESA por un monto adicional de \$ 1.930,9 millones.

Al 30 de septiembre de 2015 la deuda bajo este concepto asciende a \$ 956,8 millones, \$ 831,6 millones de capital y \$ 125,2 millones de intereses devengados, que se expone en el rubro otras deudas no corrientes.

2. Mayores costos salariales

La Resolución SE N° 32/15, mencionada anteriormente, resuelve la emisión de LVFVD a favor de Edenor por los montos generados por incrementos salariales según aplicación de la Res N° 836/14 del Ministerio de Trabajo, empleo y seguridad en virtud de la cual Edenor recibió este Mutuo para solventarlos, y permitir su compensación con los saldos adeudados por este concepto. Las LVFVD fueron emitidas con fecha 16 de julio de 2015.

Al respecto, Edenor procedió a efectuar las registraciones pertinentes, cancelando totalmente el pasivo por este concepto de \$ 476,7 millones y generando en consecuencia un resultado positivo de \$ 447,4 millones correspondiente al capital recibido, el cual se expone en la línea reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15 del estado de resultados, y un resultado positivo de \$ 29,3 millones correspondiente a los intereses devengados, el cual se expone en la línea de Gastos financieros del estado de resultado integral condensado intermedio.

c. Acuerdo Marco

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se han generado las modificaciones que se detallan a continuación respecto de la situación expuesta por Edenor al 31 de diciembre de 2014:

Durante el mes de junio 2015, Edenor junto con Edesur, el Estado Nacional y el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires firmaron una Addenda mediante la que se renovó por un período de cuatro años el Nuevo Acuerdo Marco, desde el 1° de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2018.

Por tal motivo, Edenor procedió a reconocer los ingresos correspondientes a este concepto, los cuales ascienden a \$ 25,6 millones y se exponen en la línea de ingresos por servicios del estado de resultado integral condensado intermedio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 2: (Continuación)

2.3 Transmisión

Con fecha 17 de marzo de 2015 Transener y Transba firmaron con CAMMESA las Adendas a los Contratos de Mutuo (Nuevas Adendas), por las cuales se acordó otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$ 563,6 millones y \$ 178,3 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente a: i) el saldo pendiente de pago de los Contratos de Mutuo al 30 de Enero de 2015; y ii) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde junio 2014 a noviembre 2014. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 30 de noviembre de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las Nuevas Adendas firmadas.

Con fecha 17 de septiembre de 2015 Transener y Transba firmaron con la SE y el ENRE sendas Adendas a los Convenios de Renovación, en las cuales se aprobó la Proyección Económico Financiera 2015 y se estableció un plan de inversiones para el año 2015 de \$ 431,9 millones y \$ 186,6 millones para Transener y Transba, respectivamente y se les otorga recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

En tal sentido, CAMMESA se encuentra calculando los créditos por las variaciones de costos desde diciembre 2014 a mayo 2015, a los efectos de avanzar en la firma de la Nueva Adenda al Contrato de Mutuo, que incluirá además los montos necesarios para la ejecución de inversiones adicionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, dichas adendas se encuentran pendientes de firma.

Al 30 de septiembre de 2015, Transener y Transba han registrado los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de los Contratos de Mutuo. Consecuentemente Transener ha reconocido ingresos por ventas por \$ 605,4 millones y \$ 426,3 millones e intereses ganados por \$ 103,7 millones y \$ 151,4 millones, para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente. Del mismo modo, Transba ha reconocido ingresos por ventas por \$ 287,5 millones y \$ 144,6 millones e intereses ganados por \$ 21,5 millones y \$ 52,2 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

2.4 Holding y otros

Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural (el “Programa”)

Con fecha 15 de julio de 2015, la Comisión aprobó la Res. N° 123/15 que define el Reglamento de adquisiciones, ventas y cesiones de áreas, derechos y participación en el marco del Programa, el cual establece que aquellas empresas que adquieran, vendan o cedan áreas, derechos o participación, deberán hacer la correspondiente presentación en un plazo de 10 días hábiles de efectuada la operación.

Al cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios, PEPASA presentó la correspondiente documentación en razón de lo requerido por la mencionada Resolución y de acuerdo a la adenda al acuerdo de inversión con YPF en el área Rincón del Mangrullo. La Sociedad subsidiaria estima que la aplicación de dicha resolución no tendrá impacto en la misma.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. 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 los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de noviembre de 2015.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014, 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 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014, excepto por:

Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. N° SE 32/15

Los reconocimientos establecidos por la Res N° 32/15 se encuadran dentro del alcance de la NIC 20, por cuanto implica una compensación para solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público concesionado.

Su reconocimiento es efectuado a su valor razonable cuando existe una seguridad razonable que será cobrado y se han cumplido con la prestación del servicio.

Por su parte, los ingresos originados por los fondos aludidos por la resolución SE N° 745/05 (Nota 2.2) son reconocidos en base a lo facturado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 4: (Continuación)

Dichos conceptos han sido expuestos en la línea, “Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15” del estado de resultados integrales condensados intermedios.

Reconocimiento de Ingresos del mercado eléctrico

Durante el presente período HIDISA e HINISA no han reconocido como ingreso la Remuneración Mantenimientos, cuyo destino exclusivo será el financiamiento de los mantenimientos mayores, por no cumplirse la condición de que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción. Ello se funda en que las tareas de mantenimiento mayor a financiar con las LVFVD que emita CAMMESA se encuentran sujetas a aprobación por parte de la SE y por ende no existe una razonable certeza de que dichas sociedades vayan a recuperar el crédito generado.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, excepto por:

Deterioro del valor de los activos de larga duración - Distribución

A partir de la implementación de la Res. SE N° 32/15, que fijó un aumento transitorio en los ingresos con vigencia a partir del 1° de febrero, se han actualizado las proyecciones efectuadas respecto a la recuperabilidad de la UGE.

El futuro incremento de tarifas utilizado por Edenor en la evaluación de la recuperabilidad de los activos de larga duración sobre los saldos al 31 de diciembre de 2014, está basado en los derechos contractuales que Edenor detenta derivados de los contratos de concesión y de los acuerdos descriptos en Nota 2.2 de los presentes estados financieros condensados intermedios. Asimismo, se han considerado las acciones realizadas con el objetivo de mantener y garantizar la provisión del servicio público, las presentaciones hechas ante los organismos regulatorios, el estado de las discusiones con representantes gubernamentales, los anuncios realizados por las autoridades nacionales respecto a posibles cambios en los ingresos del sector para recomponer la ecuación económico-financiera y ciertas medidas adoptadas como los conceptos descriptos en Nota 2.2 de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Gerencia de Edenor estima que sería razonablemente esperable que nuevos incrementos de ingresos puedan obtenerse a partir del año 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 5: (Continuación)

No obstante la situación económica y financiera actual, descrita en Nota 31.2 de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han confeccionado proyecciones en el entendimiento de que se obtendrán mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. Sin embargo, Edenor no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrán diferir significativamente con las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

A los efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables mencionadas, Edenor ha considerado tres escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia. A pesar que en todos ellos se estima que Edenor logrará un aceptable acuerdo con el Gobierno, resultando en un incremento gradual de tarifa, Edenor ha considerado diferentes tiempos y magnitudes de un incremento en el VAD.

Los escenarios considerados son:

a) Escenario denominado Pesimista: en este escenario Edenor contempla los efectos de la Resolución SE N° 32/15 de la SE y asume incrementos tarifarios austeros a partir del año 2016 como resultado de la implementación gradual de la RTI. Se mantiene la asistencia financiera de CAMMESA en cuanto a la recepción de mutuos por Plan de Inversiones Extraordinario hasta el año 2017. En el año 2017 la deuda acumulada por compras de energía comenzaría a pagarse y se recibiría un reconocimiento de mayores costos reales pasados (no cubiertos por el MMC) que permitirían compensar las deudas con CAMMESA con intereses acumulados. Probabilidad de ocurrencia asignada 20%.

b) Escenario denominado Intermedio: en este caso, Edenor contempla los efectos de la Resolución SE N° 32/15 de la SE y asume incrementos tarifarios razonables a partir del año 2016, como resultado de la implementación gradual de la RTI. Se mantiene la asistencia financiera de CAMMESA en cuanto a la recepción de mutuos por Plan de Inversiones Extraordinario hasta el año 2017. En el año 2017 la deuda acumulada por compras de energía comenzaría a pagarse y se recibiría un reconocimiento de mayores costos reales pasados (no cubiertos por el MMC) que permitirían compensar las deudas con CAMMESA con intereses acumulados. Probabilidad de ocurrencia asignada 65%.

c) Escenario denominado Optimista: en este caso, Edenor contempla los efectos de la Resolución SE N° 32/15 de la SE y asume incrementos en su remuneración adicional al reconocido en el Escenario intermedio a partir de 2016, como resultado de la implementación gradual de la RTI. Se mantiene la asistencia financiera de CAMMESA en cuanto a la recepción de mutuos por Plan de Inversiones Extraordinario hasta el año 2017. En el año 2017 la deuda acumulada por compras de energía comenzaría a pagarse y se recibiría un reconocimiento de mayores costos reales pasados (no cubiertos por el MMC) que permitirían compensar las deudas con CAMMESA con intereses acumulados. Probabilidad de ocurrencia asignada 15%.

Edenor ha asignado para estos tres escenarios porcentajes de probabilidad de ocurrencia detallados anteriormente, basados principalmente en la experiencia y atendiendo el retraso en el proceso de renegociación tarifaria, la actual situación económico-financiera, el avance de las conversaciones con el Estado Nacional y la necesidad de mantener operativo el servicio público concesionado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 5: (Continuación)

En todos los escenarios, se utilizó una tasa de descuento después de impuesto (WACC) en pesos expresada en términos nominales de 24,5 %.

Análisis de Sensibilidad:

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros son: i) una distorsión en la naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas y reconocimiento de ajustes de costos y ii) evolución de los costos a incurrir. Estos factores han sido considerados en la ponderación de escenarios mencionada anteriormente. Dada la incertidumbre inherente a estas premisas, Edenor estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de ellas consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas.

En base a lo antedicho, y considerando que no han ocurrido hechos o circunstancias, durante el presente período, que modifiquen la evaluación realizada al 31 de diciembre de 2014 se determinó que la valuación de la UGE, considerada en su conjunto, no supera su valor recuperable al 30 de septiembre de 2015.

Asimismo, la Gerencia entiende que aunque estas estimaciones reflejen un incremento en el valor de la UGE, las medidas reales obtenidas hasta el momento no resultan suficientes para considerar una recuperación sostenible que pudiera derivar en la reversión de la pérdida por desvalorización reconocida por la Sociedad en el ejercicio 2011.

Empresa en marcha

Edenor ha confeccionado sus estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que Edenor continuará operando normalmente durante los próximos doce meses por entender que la resolución SE N° 32/15 da mayor certidumbre respecto de las condiciones financieras existentes antes de su emisión y constituye una base razonable para el inicio de la RTI.

La Gerencia considera que la situación planteada respecto de la subsidiaria Edenor no afecta la capacidad de la Sociedad para continuar con sus operaciones en el curso normal de los negocios.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés según el flujo de fondos, riesgo de tasa de interés según el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 6: (Continuación)

Factores de riesgo de concentración

Relacionados con los empleados que son miembros de entidades gremiales

Con fecha 8 de junio de 2015 se celebró un acuerdo entre el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, Edesur, el Sindicato de Luz y Fuerza Capital Federal, la Asociación del Personal Superior de empresas de energía y Edenor mediante el cual se establece:

- a) Un incremento salarial, hasta el 30 de abril de 2016, del 16% a partir del 1° de mayo de 2015 y el 11,8% no acumulativo a partir del 1° de septiembre de 2015.
- b) Un incremento, para el período mayo 2016 a octubre 2016, del 11,9% a calcularse sobre las remuneraciones de abril 2016.

La mencionada Resolución se hace extensiva a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en el convenio colectivo de trabajo de las mencionadas asociaciones gremiales.

Instrumentos financieros derivados

A los efectos de cubrir las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera durante el presente período, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos, por un valor nominal de U\$S 196 millones, al tipo de cambio promedio contratado de \$ 10,85 por dólar, con vencimientos entre marzo 2016 y diciembre 2016, y contratos de venta a término de dólares estadounidenses contra pesos, por un valor nominal de U\$S 21 millones, al tipo de cambio promedio contratado de \$ 9,97 por dólar, con vencimientos en noviembre 2015.

Al cierre del presente período, la posición neta es compradora de dólares estadounidenses y asciende a U\$S 175 millones a un tipo de cambio promedio de \$ 10,76 con vencimiento entre noviembre 2015 y diciembre 2016. El valor razonable de los contratos al 30 de septiembre de 2015 asciende a una posición pasiva neta de \$ 31,4 millones, el cual se expone en el rubro Instrumentos financieros derivados. Dichos contratos se encuentran garantizados con activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y con efectivo y equivalentes de efectivo por \$ 296,1 millones, los cuales se exponen en Otros Créditos.

NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 7: (Continuación)

			30.09.2015	31.12.2014
	País de domicilio	Actividad principal	% de participación	% de participación
BLL	Argentina	Vitivinícola	100,00%	100,00%
CTG	Argentina	Generadora	90,42%	90,42%
CTLL	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
IEASA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
INDISA	Argentina	Inversora	91,60%	91,60%
INNISA	Argentina	Inversora	90,27%	90,27%
IPB	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PACOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
PEPASA	Argentina	Petrolera	49,71%	49,74%
PEPCA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PP	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PP II	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
Transelec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%

NOTA 8: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

	Nota	30.09.2015	30.09.2014
Saldo al inicio del ejercicio		226.894.893	188.644.285
Aumento de capital	27.g	475.000	-
Otros aumentos		-	3.766.560
Otras disminuciones		(16.063.169)	-
Participación en resultado		45.552.214	7.791.702
Saldo al cierre del período		256.858.938	200.202.547

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

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

Para la valuación se ha utilizado sus estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015, los que poseen registrado un capital social de \$ 554,3 millones, una ganancia del período de \$ 97,2 millones y un patrimonio de \$ 423,9 millones.

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

	30.09.2015	30.09.2014
Valor patrimonial proporcional	212.369.641	137.954.534
Ajustes ⁽¹⁾	44.489.297	62.248.013
Total participación en negocios conjuntos	256.858.938	200.202.547

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 9: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	133.169.584	134.774.654
Participación en resultado	(1.683.091)	(319.388)
Saldo al cierre del período	<u>131.486.493</u>	<u>134.455.266</u>

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

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

Para la valuación de la participación en la asociada se ha utilizado sus estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015, los que poseen registrado un capital social de \$ 638,9 millones, una pérdida del período de \$ 29,2 millones y un patrimonio de \$ 1.205,2 millones.

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Valor patrimonial proporcional	96.666.997	99.635.770
Ajustes ⁽¹⁾	34.819.496	34.819.496
Total participación en asociadas	<u>131.486.493</u>	<u>134.455.266</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente



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

NOTA 10: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Altas	Bajas	Recupero por desvalorización	Transferencias	Al cierre
Terrenos	24.568.246	-	-	-	-	24.568.246
Edificios	369.648.826	-	-	-	28.709.282	398.358.108
Maquinarias y equipo de generación	2.310.992.875	796.546	(17.244.575)	-	104.177.217	2.398.722.063
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.533.912	-	-	-	-	7.533.912
Redes de alta, media y baja tensión	2.477.342.509	9.598.783	(17.641.408)	-	600.984.923	3.070.284.807
Subestaciones	1.068.956.758	-	-	-	187.049.319	1.256.006.077
Cámaras y plataformas de transformación	608.521.395	-	(130.531)	-	141.484.047	749.874.911
Medidores	711.410.784	-	-	-	66.912.055	778.322.839
Pozos	462.012.725	580.300.328	(1.189.650)	-	7.925.854	1.049.049.257
Toneles	89.571	-	-	-	-	89.571
Propiedad minera	334.147.113	415.031.310	-	-	-	749.178.423
Planta de gas	4.156.943	4.784.484	-	-	6.551.076	15.492.503
Rodados	131.665.346	71.251.035	(779)	-	641.833	203.557.435
Muebles y útiles y equipos informáticos	161.524.463	14.633.890	(76.536)	-	175.082	176.256.899
Equipos de comunicación	57.932.395	93.198	(6.900)	-	73.485	58.092.178
Materiales y repuestos	236.683.467	36.321.692	(18.906.985)	-	(14.455.716)	239.642.458
Herramientas	30.157.577	1.680.835	(6.780)	-	167.579	31.999.211
Obras civiles	2.696.068	-	-	-	-	2.696.068
Obras en curso	2.201.233.541	2.526.624.281	(2.413.598)	25.259.957	(989.504.454)	3.761.199.727
Anticipos a proveedores	218.768.681	292.117.561	(1.720.544)	-	(140.891.582)	368.274.116
Totales al 30.09.2015	11.420.043.195	3.953.233.943	(59.338.286)	25.259.957	-	15.339.198.809
Totales al 30.09.2014	8.616.516.627	1.752.714.261	(24.093.610)	147.595.626	-	10.492.732.904

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente



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

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales		
	Al inicio	Bajas	Recupero por desvalorización	Del período	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2014
Terrenos	-	-	-	-	-	24.568.246	24.568.246
Edificios	(79.986.503)	-	-	(13.608.130)	(93.594.633)	304.763.475	289.662.323
Maquinarias y equipo de generación	(497.494.132)	14.829.596	-	(90.535.812)	(573.200.348)	1.825.521.715	1.813.498.743
Obras y trabajos obligatorios realizados	(3.610.765)	-	-	(311.361)	(3.922.126)	3.611.786	3.923.147
Redes de alta, media y baja tensión	(659.482.619)	14.527.777	-	(77.462.612)	(722.417.454)	2.347.867.353	1.817.859.890
Subestaciones	(249.330.673)	-	-	(30.701.267)	(280.031.940)	975.974.137	819.626.085
Cámaras y plataformas de transformación	(149.731.976)	55.835	-	(18.787.173)	(168.463.314)	581.411.597	458.789.419
Medidores	(228.200.710)	-	-	(31.177.525)	(259.378.235)	518.944.604	483.210.074
Pozos	(123.718.574)	-	-	(100.361.214)	(224.079.788)	824.969.469	338.294.151
Toneles	(37.126)	-	-	(13.434)	(50.560)	39.011	52.445
Propiedad minera	(40.579.609)	-	-	(43.371.988)	(83.951.597)	665.226.826	293.567.504
Planta de gas	(593.369)	-	-	(3.515.976)	(4.109.345)	11.383.158	3.563.574
Rodados	(38.768.503)	779	-	(22.383.937)	(61.151.661)	142.405.774	92.896.843
Muebles y útiles y equipos informáticos	(85.856.034)	76.535	-	(17.340.230)	(103.119.729)	73.137.170	75.668.429
Equipos de comunicación	(31.987.738)	-	-	(2.425.944)	(34.413.682)	23.678.496	25.944.657
Materiales y repuestos	-	-	-	-	-	239.642.458	236.683.467
Herramientas	(11.186.178)	6.780	-	(2.282.529)	(13.461.927)	18.537.284	18.971.399
Obras civiles	(1.378.711)	-	-	(102.933)	(1.481.644)	1.214.424	2.696.068
Obras en curso	-	-	-	-	-	3.761.199.727	2.199.854.830
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-	368.274.116	218.768.681
Totales al 30.09.2015	(2.201.943.220)	29.497.302	-	(454.382.065)	(2.626.827.983)	12.712.370.826	
Totales al 30.09.2014	(1.713.855.268)	7.543.204	(59.188.922)	(311.553.276)	(2.077.054.262)	8.415.678.642	
Totales al 31.12.2014							9.218.099.975

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 10: (Continuación)

Durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 199,7 millones y \$ 112,8 millones, respectivamente

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue de \$ 296,9 millones y \$ 7,2 millones.

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación	
	Al inicio	Al cierre
Acuerdos de concesión	950.767.632	950.767.632
Llaves de negocios	5.627.370	5.627.370
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	108.754.000
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	8.834.040	8.834.040
Totales al 30.09.2015	1.073.983.042	1.073.983.042
Totales al 30.09.2014	1.299.523.361	1.299.523.361

Tipo de bien	Depreciaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Acuerdos de concesión	(194.973.412)	(20.440.276)	(215.413.688)
Llaves de negocios	-	-	-
Derechos sobre acciones arbitrales	-	-	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	(6.625.531)	(1.656.383)	(8.281.914)
Totales al 30.09.2015	(201.598.943)	(22.096.659)	(223.695.602)
Totales al 30.09.2014	(397.677.048)	(22.096.661)	(419.773.709)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 11: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2014
Acuerdos de concesión	735.353.944	755.794.220
Llaves de negocios	5.627.370	5.627.370
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	108.754.000
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades del segmento distribución	552.126	2.208.509
Totales al 30.09.2015	850.287.440	
Totales al 30.09.2014	879.749.652	
Totales al 31.12.2014		872.384.099

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

<u>No corriente</u>	30.09.2015	31.12.2014
Acciones	70.630	70.630
Títulos públicos	42.827.889	-
Fideicomisos	1.190.549.931	962.942.332
Total no corriente	1.233.448.450	963.012.962
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	563.661.046	237.068.910
Títulos de deuda privada	496.049	505.553
Acciones	121	61.629.484
Fondos comunes de inversión	2.000.896.961	729.373.180
Total corriente	2.565.054.177	1.028.577.127

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Quebrantos impositivos	96.148.677	115.375.625
Créditos por ventas y otros créditos	47.036.054	34.497.413
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	13.751.159	2.463.777
Instrumentos financieros derivados	-	2.063.417
Deudas comerciales y otras deudas	358.494.279	347.324.494
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	23.914.852	20.935.459
Planes de beneficios definidos	96.571.992	78.171.676
Cargas fiscales	44.347.519	31.430.789
Provisiones	95.029.652	50.152.653
Diversos	199.461	3.239.902
Activo por impuesto diferido	<u><u>775.493.645</u></u>	<u><u>685.655.205</u></u>
Propiedades, planta y equipo	(712.669.975)	(623.497.888)
Activos intangibles	(231.190.626)	(236.676.501)
Créditos por ventas y otros créditos	(253.930.544)	(176.859.967)
Préstamos	(25.876.750)	(18.951.331)
Diversos	(5.951.898)	(6.572.090)
Pasivo por impuesto diferido	<u><u>(1.229.619.793)</u></u>	<u><u>(1.062.557.777)</u></u>

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activos por impuesto diferido	98.548.334	93.681.916
Pasivos por impuesto diferido	(552.674.482)	(470.584.488)
Pasivo neto por impuesto diferido	<u><u>(454.126.148)</u></u>	<u><u>(376.902.572)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 14: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Acreencia consolidada CMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)	2	621.055.835	553.279.918
Descuento por valor actual Res. N° 406/03 Inc. c)	2	(23.841.910)	(34.635.539)
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13	2	234.012.667	138.977.852
Descuento por valor actual Res. N° 95/13	2	(13.486.546)	(17.156.517)
Créditos por ventas, neto		817.740.046	640.465.714
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		12.716.167	14.610.909
- Impuesto sobre los ingresos brutos		25.016.456	16.183.868
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		310.958.480	295.302.026
- Impuesto a los débitos y créditos		28.356.037	16.093.219
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(142.370.609)	(107.111.954)
Saldos con partes relacionadas	27.i	7.229.293	7.366.313
Gastos pagados por adelantado		2.346.822	-
Crédito financiero		71.596.451	71.191.721
Diversos		815.724	741.077
Otros créditos, neto		316.664.821	314.377.179
Total no corriente		1.134.404.867	954.842.893
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía ⁽¹⁾		1.059.356.925	945.666.193
Créditos con el MAT		50.488.045	48.626.021
CMMESA		1.101.055.038	1.004.349.392
Acreencia consolidada CMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)	2	10.540.022	10.905.524
Remuneración mantenimientos no recurrentes	2	87.093.850	94.253.852
Créditos por ventas de gas		135.232.193	38.783.748
Deudores en gestión judicial		22.928.505	21.965.685
Créditos por ventas de servicios administrativos		-	15.174
Saldos con partes relacionadas	27.i	6.182.237	9.627.015
Diversos		3.352.953	2.814.648
Previsión para créditos por ventas		(92.667.373)	(91.117.582)
Créditos por ventas, neto		2.383.562.395	2.085.889.670

⁽¹⁾ Neto de factor de estabilización.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 14: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		377.154.686	208.466.098
- Impuesto sobre los ingresos brutos		2.315.818	5.405.113
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		1.457.359	369.418
- Retenciones de la seguridad social		2.049.414	3.138.459
- Otros créditos fiscales		140.715	159.957
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(443.955)	(443.955)
Anticipos a proveedores		22.501.037	14.183.290
Anticipos al personal		1.519.112	2.547.431
Saldos con partes relacionadas	27.i	6.966.586	8.879.484
Gastos pagados por adelantado		59.046.359	34.785.413
Deudores por actividades eléctricas		41.427.722	48.581.474
Crédito financiero		18.669.221	6.657.699
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		296.099.814	389.927.105
Depósitos judiciales		10.466.409	11.900.401
Crédito con FOCEDE ⁽¹⁾		210.859.576	-
Créditos por Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13		161.339.361	80.677.392
Crédito por ingresos adicionales Res. SE N° 32/15	2	842.821.523	-
Crédito por venta de instrumentos financieros		40.152.612	28.701.997
Aportes a recibir de socios no operadores		5.320.309	1.646.774
Diversos		8.367.040	5.128.579
Previsión para otros créditos		(44.580.212)	(39.766.643)
Otros créditos, neto		<u>2.063.650.506</u>	<u>810.945.486</u>
Total corriente		<u>4.447.212.901</u>	<u>2.896.835.156</u>

⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2015, la posición neta, en miles de pesos, que mantiene Edenor con FOCEDE está compuesta por:

	<u>30.09.2015</u>
Cargo fijo Res. N° 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	(6.077)
Fondos recibidos en defecto a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. 347/12	120.461
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	234.221
Provisión para gastos del FOCEDE	(137.745)
	<u>210.860</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 14: (Continuación)

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Saldo al inicio	91.117.582	77.200.000
Provisión por deterioro del valor	23.430.158	15.612.782
Utilizaciones	(21.489.419)	(4.778.841)
Reversión de importes no utilizados	<u>(390.948)</u>	<u>(364.558)</u>
Saldo al cierre	<u><u>92.667.373</u></u>	<u><u>87.669.383</u></u>

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Saldo al inicio	147.322.552	114.078.973
Provisión por deterioro del valor	43.453.646	27.742.162
Utilizaciones	(3.352.169)	(5.045.286)
Reversión de importes no utilizados	<u>(29.253)</u>	<u>(1.838.817)</u>
Saldo al cierre	<u><u>187.394.776</u></u>	<u><u>134.937.032</u></u>

NOTA 15: CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e integrado de la Sociedad asciende a \$ 1.314.310.895, representado por 1.314.310.895 acciones ordinarias escriturales con derecho a un voto y de valor nominal \$ 1.

NOTA 16: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

<u>No corriente</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Proveedores	-	364.852
Contribuciones de clientes	97.415.021	118.297.671
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700.000	51.700.000
Garantías de clientes	<u>65.574.116</u>	<u>60.742.930</u>
Deudas comerciales	<u><u>214.689.137</u></u>	<u><u>231.105.453</u></u>
Sanciones y bonificaciones ENRE	1.209.132.852	1.032.193.134
Mutuos CAMMESA	956.815.863	506.753.360
Acuerdos de compensación	33.531.647	33.741.205
Deuda con FOTAE	<u>151.419.365</u>	<u>105.640.700</u>
Otras deudas	<u><u>2.350.899.727</u></u>	<u><u>1.678.328.399</u></u>
Total no corriente	<u><u><u>2.565.588.864</u></u></u>	<u><u><u>1.909.433.852</u></u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 16: (Continuación)

<u>Corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Proveedores		2.417.977.197	1.408.516.910
CAMMESA ⁽¹⁾		3.300.008.545	2.562.949.421
Contribuciones de clientes		135.191.467	148.075.761
Contribuciones financiamiento subestaciones		22.780.055	18.431.955
Cánones y regalías a pagar		2.825.624	5.648.300
Anticipos de clientes		13.102.359	1.199.336
Garantías de clientes		1.048.184	1.540.082
Saldos con partes relacionadas	27.i	573.103	384.534
Deudas comerciales		5.893.506.534	4.146.746.299
PUREE ⁽²⁾		-	17.521.570
Sanciones y bonificaciones ENRE		60.266.487	70.588.565
Dividendos a pagar		24.135.680	-
Saldos con partes relacionadas	27.i	42.860.508	2.705.669
Anticipos por obra a ejecutar		38.082.054	10.650.017
Avales ejecutados		188.321.193	170.912.175
Deuda con FOCEDE ⁽³⁾		-	85.386.048
Acuerdos de compensación		122.342.492	27.805.216
Diversas		6.760.611	4.155.733
Otras deudas		482.769.025	389.724.993
Total corriente		6.376.275.559	4.536.471.292

⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, saldo neto de \$ 3.212,6 millones y \$ 3.370,7 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE N° 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE N° 32/15. Con fecha 22 de julio de 2015 se emitieron las respectivas LVFVD.

⁽²⁾ Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, saldo neto de \$ 2.224,5 millones y \$ 2.235,1 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE N° 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE N° 32/15. Con fecha 22 de julio de 2015 se emitieron las respectivas LVFVD.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre 2014, la posición neta, en miles de pesos, de Edenor con FOCEDE está compuesta por:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 16: (Continuación)

	<u>31.12.2014</u>
Cargo fijo Res. N° 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	6.105
Fondos recibidos en exceso a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. N° 347/12	74.713
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	(93.133)
Provisión para gastos del FOCEDE	97.701
Total deuda con FOCEDE	<u><u>85.386</u></u>

NOTA 17: PRÉSTAMOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Préstamos financieros		1.974.845.763	794.104.954
Obligaciones negociables		3.131.673.887	2.743.759.769
Saldos con partes relacionadas	27.i	<u>28.192.939</u>	<u>193.403.000</u>
		<u><u>5.134.712.589</u></u>	<u><u>3.731.267.723</u></u>
 <u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		40.787.385	52.941.170
VCP		316.095.814	207.923.095
Préstamos financieros		104.141.288	209.355.993
Obligaciones negociables		485.448.942	99.385.972
Saldos con partes relacionadas	27.i	<u>475.948.913</u>	<u>269.697.740</u>
		<u><u>1.422.422.342</u></u>	<u><u>839.303.970</u></u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios:

17.1 Generación

17.1.1. CTLL

Financiamiento CAMMESA

Mantenimientos mayores

Con fecha 5 de marzo de 2015, CTLL firmó un contrato de mutuo con CAMMESA para financiar el mantenimiento mayor sobre la unidad LDLATG02 por un monto total en pesos equivalente a U\$S 11,8 millones y a \$ 7,2 millones, en ambos casos más IVA y costos de nacionalización.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 17: (Continuación)

El financiamiento se amortizará en 36 cuotas mensuales y consecutivas a las que se aplicará la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMESA en las colocaciones financieras en el MEM, con vencimiento a partir de la transacción económica del mes siguiente al de finalización de las obras con posibilidad de extender dicho plazo por 12 meses en caso que la Remuneración Mantenimiento devengada en dicho período no fuera suficiente para cancelar el financiamiento. La Remuneración Mantenimientos será destinada a cancelar el financiamiento otorgado. En caso que sea necesario recurrir al plazo adicional de 12 meses antes citados, además de aplicar la Remuneración Mantenimientos para la cancelación de la cuota, se deberá aplicar la Remuneración Adicional Directa devengada por CTLL en el mes correspondiente.

Luego de finalizadas las tareas de mantenimiento mayor sobre la unidad LDLATG02, ésta comenzó a prestar servicio a partir del 21 de diciembre de 2014.

Posteriormente CTLL solicitó la celebración de una adenda al mutuo citado a fin de ejecutar el mantenimiento mayor sobre la unidad LDLATG03. Con fecha 20 de agosto de 2015 se celebró la Adenda I al mencionado contrato por la cual se amplió el monto del financiamiento por el equivalente en pesos de U\$S 4,8 millones y \$ 18,2 millones, en ambos casos más IVA, costos de nacionalización y costos de logística.

En función de las modificaciones introducidas en la Adenda I, CTLL garantiza una disponibilidad mayor al 80% respecto a cada unidad. En el mes que no se cumpla con dicha disponibilidad, el repago de la cuota no estará limitada al monto correspondiente a la Remuneración Mantenimiento y, en su caso a la suma entre aquella y la Remuneración Adicional Directa, debiendo abonar la totalidad de la cuota.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL ha recibido adelantos parciales por \$ 107,8 millones.

Acuerdo 2014

Al día de la fecha, los proyectos de ampliación de la central, que consisten en la incorporación de nueva capacidad de generación mediante la instalación de dos motogeneradores de 8 MW cada uno y una TG de alta eficiencia de 100 MW se encuentran avanzando normalmente. Respecto de la nueva TG, en la actualidad se han completado las obras civiles más importantes y está finalizando la instalación de la turbina, el generador y los equipos principales. Hasta el mes de diciembre se verificarán el correcto montaje y funcionamiento de los sistemas. Durante enero se harán los chequeos finales -con la unidad operando- y se realizarán las pruebas contractuales y comerciales, estimando la puesta en marcha comercial en la segunda mitad de enero. En cuanto los dos motogeneradores de 8 MW cada uno, este proyecto se encuentra en la etapa de ingeniería y estudio de suelos, previendo la puesta en marcha en el tercer trimestre del 2016.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CTLL ha recibido adelantos parciales por un monto de \$ 650,3 millones en el marco del Convenio de Financiamiento. Asimismo, CTLL ha efectuado pagos por \$ 661,1 millones bajo el contrato de suministro de equipamiento y construcción.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 17: (Continuación)

Obligaciones negociables

Creación de nuevo Programa de Obligaciones Negociables y emisión de Obligaciones Negociables Clases B y C

Con fecha 7 de julio de 2015, CTLL creó un nuevo Programa de Obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 350 millones (o su equivalente en otras monedas) (el “Programa”).

Bajo dicho Programa, con fecha 6 de agosto de 2015, CTLL emitió Obligaciones Negociables Clase C por un monto de \$ 258 millones, con vencimiento a los 21 meses contados desde la fecha de emisión y devengarán intereses a una tasa fija de 27,75% los primeros 6 meses contados desde la fecha de emisión y a la tasa Badlar Privada más un margen de 450 puntos básicos los restantes 15 meses. CTLL resolvió dejar sin efecto la licitación de las Obligaciones negociables Clase B.

Los fondos netos provenientes de la colocación fueron utilizados para precancelar parcialmente el Préstamo Sindicado.

Emisión de Obligaciones Negociables Clases A – Inciso k)

Con fecha 5 de octubre de 2015, CTLL emitió Obligaciones Negociables Clase A por un monto de \$ 282,4 millones, con vencimiento a los 36 meses contados desde la fecha de emisión y devengarán intereses a la tasa Badlar Privada. La SSN ha calificado con fecha 18 de septiembre de 2015 dichas Obligaciones Negociables como una inversión productiva computable en el marco del inciso k) del punto 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (Resolución SSN 21.523/1992).

Los fondos netos producidos por la emisión de las Obligaciones Negociables serán destinados para (i) proyectos productivos o de infraestructura a mediano y largo plazo en la República Argentina; e (ii) integración de capital de trabajo en el país en relación con los proyectos e inversiones mencionados en el apartado. CTLL planea utilizar dichos fondos netos para financiar parte de las expansiones que está llevando a cabo por 116MW en el marco del “Acuerdo 2014”.

Cancelación del Préstamo Sindicado

Con fecha 13 de agosto de 2015, CTLL canceló parcialmente el préstamo sindicado otorgado por el Banco de Crédito y Securitización S.A, Banco Hipotecario S.A., Citibank N.A. e Industrial and Commercial Bank of China S.A. por un monto de \$ 260 millones con más los intereses devengados a dicha fecha. La cancelación mencionada se realizó utilizando fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase C. Con fecha 15 de octubre de 2015, CTLL canceló en su totalidad el saldo de capital remanente por un monto de \$ 190 millones con más los intereses devengados a dicha fecha. La cancelación mencionada se realizó utilizando fondos propios de CTLL.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 17: (Continuación)

17.1.2 CTG

Programa de Obligaciones Negociables

Bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 50 millones (o su equivalente en otras monedas), CTG emitió, con fecha 6 de marzo de 2015, las Obligaciones Negociables Clase 6 por un valor nominal de \$ 91 millones a dieciocho meses de plazo, que devengan intereses a una tasa fija nominal anual del 28% durante los primeros nueve meses y a la tasa Badlar Privada más un margen de 500 puntos básicos durante los nueve meses restantes. Los intereses son pagaderos en forma trimestral.

Con los fondos netos obtenidos de la emisión, CTG procedió a cancelar el capital y los intereses de las Obligaciones Negociables Clase 4 y a precancelar parcialmente el préstamo financiero que se menciona a continuación.

Préstamos bancarios

Con fecha 20 de marzo de 2015, CTG precanceló la totalidad del préstamo sindicado por un monto equivalente a \$ 58,8 millones con parte de los fondos netos obtenidos de la emisión de las Obligaciones negociables Clase 6 y fondos propios.

Financiamiento CAMESA

Con fecha 18 de mayo de 2015, CTG suscribió un contrato de mutuo con CAMESA para financiar el mantenimiento mayor de la TV11 por un monto en pesos equivalente a U\$S 10,3 millones más la incidencia de los costos de nacionalización e IVA.

El financiamiento se amortizará en 36 cuotas mensuales y consecutivas a las que se aplicará la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMESA en las colocaciones financieras en el MEM, con vencimiento a partir de la transacción económica del mes siguiente al de finalización de la obra con posibilidad de extender dicho plazo por 12 meses en caso que la Remuneración Mantenimiento devengada en dicho período no fuera suficiente para cancelar el financiamiento. La Remuneración Mantenimientos será destinada a cancelar el financiamiento otorgado. En caso que sea necesario recurrir al plazo adicional de 12 meses antes citados, además de aplicar la Remuneración Mantenimientos para la cancelación de la cuota, se deberá aplicar la Remuneración Adicional Directa devengada por la Sociedad en el mes correspondiente.

CTG garantiza una disponibilidad mínima respecto de la potencia neta de la unidad del 80%, contado a partir del mes siguiente a la fecha de entrada en servicio de la unidad y hasta la culminación del período de repago. En el mes que no se cumpla con dicha disponibilidad, el repago de la cuota no estará limitada al monto correspondiente a la Remuneración Mantenimiento y, en su caso a la suma entre aquella y la Remuneración Adicional Directa, debiendo abonar la totalidad de la cuota.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, CTG ha recibido adelantos parciales por \$ 4 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 17: (Continuación)

17.1.3 CPB

Financiamiento de los Mantenimiento Mayores

Durante el mes de mayo de 2015, en virtud de las solicitudes efectuadas por CPB, la SE autorizó mediante Nota N°1129/15, la ampliación del financiamiento por U\$S 7,2 millones más IVA y gastos de nacionalización, para financiar el reemplazo de nuevas piezas no estimadas en el cronograma original. A la fecha no se ha instrumentado la adenda al Contrato de Mutuo de fecha 8 de abril de 2014.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CPB ha recibido adelantos parciales por parte de CAMMESA por \$ 504,9 millones, de los cuales \$ 92,5 millones fueron precancelados con créditos generados por la Remuneración Mantenimientos y \$ 64,8 millones pendientes de precancelación una vez que CAMMESA emita los documentos correspondientes. Asimismo, CPB no ha generado un FRD positivo con destino a precancelar el financiamiento.

17.2 Holding y otros

17.2.1 PEPASA

Programa Global de VCP

Bajo el Programa global de VCP (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 40 millones de fecha 24 de abril de 2014, PEPASA emitió, con fecha 26 de febrero de 2015 y 30 de abril de 2015, los siguientes VCP:

- Serie 11: por un valor nominal de \$ 89,9 millones que devengan intereses a la tasa fija nominal anual del 28% y tienen vencimiento a los 12 meses corridos de la fecha de emisión. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.
- Serie 12: por un valor nominal de \$ 137 millones que devengan intereses a la tasa fija nominal anual del 28,5% y tienen vencimiento a los 12 meses corridos de la fecha de emisión. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Los recursos captados con la emisión de estos VCP fueron destinados a inversiones en activos físicos, a la integración de capital de trabajo y/o a la refinanciación de pasivos.

Por último, con fecha 2 de julio de 2015, PEPASA modificó el Programa global de VCP incrementando el monto por hasta la suma de U\$S 70 millones o su equivalente en otras monedas.

Programa de Obligaciones Negociables

Bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 125 millones de fecha 24 de abril de 2014 PEPASA emitió, con fecha 26 de febrero de 2015 y 30 de abril de 2015, las siguientes Obligaciones Negociables:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 17: (Continuación)

- Clase 4 y 5: por un valor nominal de \$ 51 millones, a una tasa fija nominal anual del 27,48% durante los primeros 9 meses y a la tasa Badlar Privada más un margen del 5% durante los 9 meses restantes; y por un valor nominal de US\$ 18,6 millones al tipo de cambio de \$ 8,7008, a una tasa fija nominal anual del 5%, respectivamente. Ambas tienen vencimiento el 26 de agosto de 2016 y los intereses serán pagaderos en forma trimestral.
- Clase 6: por un valor nominal de \$ 49,9 millones, a una tasa fija nominal anual del 27,25% durante los primeros 9 meses y tasa Badlar Privada más un margen del 4,5% durante los 9 meses restantes. Tiene vencimiento el 30 de octubre de 2016 y los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas Obligaciones Negociables fueron destinados a inversiones en activos físicos y/o la integración de capital de trabajo.

Por último, con fecha 2 de julio de 2015, PEPASA modificó el Programa de Obligaciones Negociables incrementando el monto por hasta US\$ 250 millones o su equivalente en otras monedas.

Sindicado

Con fecha 27 de julio de 2015, PEPASA suscribió un contrato de préstamo sindicado por \$ 765 millones con el Banco Hipotecario S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y la Sucursal de Citibank N.A establecida en la República Argentina.

Los principales términos y condiciones se describen a continuación:

- *Intereses:* a la tasa Badlar privada corregida más un margen de 5,75 % por un monto de \$ 615 millones y a tasa fija del 30 % por un monto de hasta \$ 150 millones;
- *Amortización:* será amortizado en 10 cuotas trimestrales y consecutivas, pagadera la primera cuota al vencimiento del plazo de 15 meses contado desde la fecha de desembolso. Las primeras dos cuotas serán por el 5,25% del capital, la tercera por el 7,5% del capital, la cuarta por el 11,5% y a partir de la quinta inclusive y hasta la décima por el 11,75% del capital. Estas condiciones de amortización serán aplicadas para el préstamo a tasa variable y tasa fija;
- *Garantías:* PEPASA emitirá pagarés por el monto de capital e intereses adeudado a favor cada uno de los bancos según su participación proporcional en el préstamo.

Los fondos netos provenientes del préstamo sindicado serán aplicados por PEPASA a las erogaciones previstas en virtud del Acuerdo de inversión con YPF.

Al 30 de septiembre de 2015, PEPASA ha cumplido con los covenants establecidos en este endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 18: PROVISIONES

	30.09.2015		
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos	Total
<u>No corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	116.832.696	2.623.202	119.455.898
Aumentos	59.278.526	36.043.711	95.322.237
Utilizaciones	(1.471.412)	-	(1.471.412)
Saldo al cierre del período	174.639.810	38.666.913	213.306.723
<u>30.09.2015</u>			
Para contingencias			
<u>Corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	24.242.670		
Aumentos	58.075.162		
Utilizaciones	(22.679.832)		
Saldo al cierre del período	59.638.000		
<u>30.09.2014</u>			
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos	Total
<u>No corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	89.703.658	1.761.146	91.464.804
Aumentos	34.911.637	677.226	35.588.863
Reclasificaciones	(4.510.478)	-	(4.510.478)
Reversión de importes no utilizados	(172.808)	-	(172.808)
Utilizaciones	(4.131)	-	(4.131)
Saldo al cierre del período	119.927.878	2.438.372	122.366.250
<u>30.09.2014</u>			
Para contingencias			
<u>Corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	11.239.188		
Aumentos	42.900.249		
Reclasificaciones	4.510.478		
Utilizaciones	(46.626.047)		
Saldo al cierre del período	12.023.868		

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 19: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Ventas de energía mercado SPOT	882.863.535	605.427.808
Ventas de energía Resolución 220/07	664.631.788	585.830.538
Ventas de energía MAT	1.208.289	84.530.786
Ventas de energía plus	342.039.364	274.329.749
Otras ventas	<u>11.427.240</u>	<u>15.160.357</u>
Subtotal Generación	<u>1.902.170.216</u>	<u>1.565.279.238</u>
Ventas de energía ⁽¹⁾	2.851.378.247	2.703.446.320
Derecho de uso de postes	55.933.375	41.328.222
Cargo por conexiones y reconexiones	<u>3.878.126</u>	<u>3.428.542</u>
Subtotal Distribución	<u>2.911.189.748</u>	<u>2.748.203.084</u>
Ventas de gas	501.408.711	178.925.641
Ventas de petróleo y líquidos	26.790.224	15.393.198
Ventas de servicios administrativos	9.691.429	24.371.554
Otras ventas	<u>854.833</u>	<u>753.001</u>
Subtotal Holding y otros	<u>538.745.197</u>	<u>219.443.394</u>
Ventas intersegmentos	<u>10.774.067</u>	<u>9.729.639</u>
Total ingresos por ventas	<u><u>5.362.879.228</u></u>	<u><u>4.542.655.355</u></u>

⁽¹⁾ Incluye ingresos correspondientes a la Res. N° 347/12 por \$ 417,1 millones y \$ 397,7 millones por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 20: COSTO DE VENTAS

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	135.570.860	114.615.289
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios y de energía del segmento distribución	1.613.184.588	1.468.667.674
Remuneraciones y cargas sociales	1.594.612.046	1.139.526.115
Beneficios al personal	19.962.396	14.459.136
Devengamiento de planes de beneficios definidos	70.491.728	30.286.594
Honorarios y retribuciones por servicios	433.641.499	563.954.239
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	418.433.951	286.252.776
Amortizaciones de activos intangibles	22.096.659	22.096.661
Depreciaciones de activos biológicos	30.611	30.611
Consumo de gas	129.903.823	103.462.460
Compras de energía	162.162.076	198.412.574
Transporte de energía	13.345.467	21.098.033
Consumo de materiales	210.131.285	192.881.298
Sanciones y penalidades	191.223.503	183.119.822
Acondicionamiento de oil	2.645.646	2.310.807
Mantenimiento	65.116.927	46.982.363
Regalías y cánones	86.563.048	43.365.575
Producción de gas	91.678.430	22.088.341
Alquileres y seguros	63.722.342	42.094.363
Vigilancia y seguridad	37.760.802	24.169.590
Impuestos, tasas y contribuciones	18.092.374	13.076.615
Comunicaciones	9.912.118	9.006.309
Consumo de agua potable	7.722.868	5.203.103
Diversos	13.310.037	9.749.594
Subtotal	<u>3.662.559.636</u>	<u>2.973.626.979</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(200.051.291)</u>	<u>(168.700.067)</u>
Total costo de ventas	<u><u>5.211.263.793</u></u>	<u><u>4.388.209.875</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 21: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Remuneraciones y cargas sociales	228.581.022	178.285.386
Beneficios al personal	147.618	77.420
Devengamiento de planes de beneficios definidos	7.758.053	3.634.379
Honorarios y retribuciones por servicios	240.196.651	189.371.999
Acuerdos de compensación	32.883.381	18.408.533
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	23.387.702	12.337.069
Impuestos, tasas y contribuciones	64.087.578	44.248.435
Comunicaciones	44.142.384	29.648.303
Sanciones y penalidades	9.090.000	11.330.000
Deudores incobrables	24.326.731	15.878.972
Vigilancia y seguridad	644.376	191.995
Diversos	513.688	529.953
Total gastos de comercialización	<u>675.759.184</u>	<u>503.942.444</u>

NOTA 22: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Remuneraciones y cargas sociales	388.345.697	261.753.862
Beneficios al personal	9.524.040	7.380.661
Devengamiento de planes de beneficios definidos	9.692.996	3.833.621
Honorarios y retribuciones por servicios	166.592.812	156.693.271
Acuerdos de compensación	44.335.413	27.096.633
Retribuciones de los directores y síndicos	34.627.712	14.336.403
Reserva opciones de directores	-	6.709.014
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12.560.412	12.963.431
Consumo de materiales	13.283.262	8.123.378
Mantenimiento	2.073.015	1.992.567
Viáticos y movilidad	3.967.975	4.774.787
Alquileres y seguros	58.561.738	38.431.631
Vigilancia y seguridad	17.613.478	11.645.201
Impuestos, tasas y contribuciones	14.545.714	11.950.721
Comunicaciones	6.243.919	5.634.269
Publicidad y promoción institucional	13.310.805	7.475.714
Diversos	14.541.685	9.901.830
Total gastos de administración	<u>809.820.673</u>	<u>590.696.994</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 23: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

<u>Otros ingresos operativos</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Recupero de seguros	41.160	6.358.656
Recupero de gastos	7.047.234	13.909.309
Recupero de incobrables	390.923	2.191.127
Recupero de previsión de créditos fiscales	366.180	274.224
Compensación Inyección Gas Excedente Res. N° 1/13	256.315.552	62.196.600
Recupero de impuesto sobre los ingresos brutos	-	37.943.970
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	9.321.135	8.042.806
Dividendos ganados	4.486.563	2.777.280
Ingresos por servicios brindados a terceros	39.666.162	16.556.729
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	33.760	5.596.699
Indemnizaciones de clientes	-	5.070.000
Recupero de penalidades	7.170.518	-
Diversos	5.248.982	10.161.785
Total otros ingresos operativos	<u>330.088.169</u>	<u>171.079.185</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(117.353.688)	(78.509.840)
Retiros voluntarios - gratificaciones	(36.047.155)	(21.926.954)
Baja de propiedades, planta y equipo	(4.926.653)	(2.179.391)
Indemnizaciones	(8.123.984)	(5.893.731)
Provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(6.447.702)	(2.804.761)
Egresos netos por funciones técnicas	(9.378.358)	(11.970.228)
Impuesto a los débitos y créditos	(112.948.216)	(77.610.196)
Otros egresos FOCEDE	(42.637.010)	-
Costos por servicios prestados a terceros	(44.556.065)	(12.805.073)
Otros costos operativos por rescisión contractual	-	(11.366.548)
Acuerdos de compensación	(28.221.950)	(14.923.145)
Donaciones y contribuciones	(6.148.876)	(3.946.026)
Diversos	(3.738.761)	(6.001.954)
Total otros egresos operativos	<u>(420.528.418)</u>	<u>(249.937.847)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 24: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.09.2015	30.09.2014
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	165.973.508	88.011.913
Intereses financieros	40.107.095	164.226.640
Otros intereses	12.464	-
Total ingresos financieros	206.093.067	252.238.553
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales ⁽¹⁾	(39.680.557)	(338.736.340)
Intereses fiscales	(53.072.246)	(36.998.688)
Intereses financieros	(567.931.438)	(439.361.856)
Otros intereses	(1.922.444)	(318.013)
Impuestos y gastos bancarios	(23.177.166)	(16.132.583)
Otros gastos financieros	(10.881.245)	(10.149.771)
Total gastos financieros	(696.665.096)	(841.697.251)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(212.998.175)	(696.349.211)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	-	47.122.571
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	381.724.361	869.143.235
Resultado por medición a valor actual	20.575.522	3.164.192
Recupero de intereses fiscales	-	3.166.739
Desmantelamiento de pozos	(13.226.557)	(33.684)
Otros resultados financieros	(35.260)	(85.900)
Total otros resultados financieros	176.039.891	226.127.942
Total resultados financieros, neto	(314.532.138)	(363.330.756)

⁽¹⁾ Dicho monto se encuentra neto de la ganancia registrada por el acuerdo entre CAMMESA y Edenor descrito en la Nota 2.2.a).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 25: RESULTADO POR ACCIÓN

a) Básico

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

b) Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad tiene una clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, que son las opciones de compra de acciones.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y solo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

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 ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico.

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.003.290.145	15.182.431
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Ganancia por acción básica	0,7634	0,0116
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.003.290.145	15.182.431
Cargo por reserva de opciones de directores	-	6.709.014
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.003.290.145	21.891.445
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Ajuste por opciones de compra de acciones	258.797.950	134.207.977
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.573.108.845	1.448.518.872
Ganancia por acción diluida	0,6378	0,0151

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 26: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

Distribución de energía, integrado por la participación indirecta en EASA y Edenor.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente



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

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de nueve meses al 30.09.2015	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	1.902.170.216	668.565.942	2.911.189.748	538.745.197	-	6.020.671.103
Ventas intersegmentos	-	2.633.655	-	91.085.664	(80.311.597)	13.407.722
Costo de ventas	(1.006.453.763)	(452.085.770)	(3.889.063.965)	(391.483.347)	75.737.282	(5.663.349.563)
Resultado bruto	895.716.453	219.113.827	(977.874.217)	238.347.514	(4.574.315)	370.729.262
Gastos de comercialización	(15.599.311)	-	(601.477.409)	(58.682.464)	-	(675.759.184)
Gastos de administración	(193.863.410)	(84.118.064)	(483.566.054)	(136.874.772)	4.574.315	(893.847.985)
Otros ingresos operativos	15.428.862	1.132.489	52.378.044	262.281.264	-	331.220.659
Otros egresos operativos	(53.010.920)	(9.955.621)	(319.447.510)	(48.049.211)	-	(430.463.262)
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	25.259.957	-	-	-	-	25.259.957
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	1.762	-	-	1.762
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	(1.683.091)	-	(1.683.091)
Resultado operativo antes de reconocimiento mayores costos y Res. SE N° 32/15	673.931.631	126.172.631	(2.329.985.384)	255.339.240	-	(1.274.541.882)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	-	-	3.809.727.433	-	-	3.809.727.433
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	186.595.975	-	-	186.595.975
Resultado operativo	673.931.631	126.172.631	1.666.338.024	255.339.240	-	2.721.781.526
Ingresos financieros	185.776.645	120.208.377	58.195.549	24.682.165	(62.561.292)	326.301.444
Gastos financieros	(246.777.471)	(44.587.075)	(241.952.031)	(270.491.010)	62.561.292	(741.246.295)
Otros resultados financieros	(110.534.832)	(55.115.598)	(168.680.629)	455.255.352	-	120.924.293
Resultados financieros, neto	(171.535.658)	20.505.704	(352.437.111)	209.446.507	-	(294.020.558)
Resultado antes de impuestos	502.395.973	146.678.335	1.313.900.913	464.785.747	-	2.427.760.968
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(144.972.655)	(53.051.829)	(568.389.353)	(72.463.356)	-	(838.877.193)
Ganancia del período	357.423.318	93.626.506	745.511.560	392.322.391	-	1.588.883.775
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	(48.193.460)	-	-	-	(48.193.460)
Ganancia del período	357.423.318	45.433.046	745.511.560	392.322.391	-	1.540.690.315
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	113.718.860	33.671.176	214.110.556	148.679.919	-	510.180.511

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente



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

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de nueve meses al 30.09.2015	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ganancia del período atribuible a:						
Propietarios de la Sociedad	328.413.875	45.433.046	290.487.810	338.955.414	-	1.003.290.145
Participación no controladora	29.009.443	-	455.023.750	53.366.977	-	537.400.170
Información patrimonial consolidada al 30.09.2015						
Activos	6.903.670.316	1.380.318.718	11.060.099.092	7.233.952.756	(1.477.970.224)	25.100.070.658
Pasivos	4.980.462.031	941.443.384	10.862.259.346	4.509.101.870	(1.477.970.224)	19.815.296.407
Información adicional consolidada al 30.09.2015						
Altas de propiedades, planta y equipo	1.112.430.455	78.710.187	1.342.431.416	1.498.372.072	-	4.031.944.130

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 189,5 millones y otros ajustes de consolidación.

⁽²⁾ Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en pesos

NOTA 26: (Continuación)

Información de resultados consolidados de nueve meses al 30.09.2014	Generación	Transmisión	Distribución⁽¹⁾	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	1.565.279.238	488.495.143	2.748.203.084	219.443.394	-	5.021.420.859
Ventas intersegmentos	-	1.079.707	-	59.803.422	(50.073.783)	10.809.346
Costo de ventas	(841.434.192)	(360.005.021)	(3.466.044.374)	(125.915.169)	45.183.860	(4.748.214.896)
Resultado bruto	723.845.046	129.569.829	(717.841.290)	153.331.647	(4.889.923)	284.015.309
Gastos de comercialización	(11.116.252)	-	(461.728.229)	(31.097.963)	-	(503.942.444)
Gastos de administración	(136.178.347)	(64.301.525)	(340.681.648)	(118.222.407)	4.446.554	(654.937.373)
Otros ingresos operativos	63.878.791	2.535.482	32.429.821	74.770.574	-	173.614.668
Otros egresos operativos	(61.374.527)	(13.469.928)	(163.412.759)	(25.135.951)	-	(263.393.165)
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	88.406.704	-	-	-	-	88.406.704
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	7.111	-	-	7.111
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	(319.388)	-	(319.388)
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6852/13 y 4012/14	667.461.415	54.333.858	(1.651.226.994)	53.326.512	(443.369)	(876.548.578)
Reconocimiento Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	735.534.348	-	-	735.534.348
Resultado operativo	667.461.415	54.333.858	(915.692.646)	53.326.512	(443.369)	(141.014.230)
Ingresos financieros	101.311.975	165.346.798	182.056.329	17.507.577	(48.637.328)	417.585.351
Gastos financieros	(199.073.673)	(44.333.958)	(558.381.313)	(133.315.010)	49.080.697	(886.023.257)
Otros resultados financieros	(244.679.750)	(130.488.841)	(508.335.605)	979.143.297	-	95.639.101
Resultados financieros, neto	(342.441.448)	(9.476.001)	(884.660.589)	863.335.864	443.369	(372.798.805)
Resultado antes de impuestos	325.019.967	44.857.857	(1.800.353.235)	916.662.376	-	(513.813.035)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(36.126.889)	(25.397.254)	74.307.000	(69.693.990)	-	(56.911.133)
Ganancia (Pérdida) del período	288.893.078	19.460.603	(1.726.046.235)	846.968.386	-	(570.724.168)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	(11.759.720)	-	-	-	(11.759.720)
Ganancia (Pérdida) del período	288.893.078	7.700.883	(1.726.046.235)	846.968.386	-	(582.483.888)
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	99.633.049	32.316.273	183.540.076	50.507.423	-	365.996.821

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente



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

NOTA 26: (Continuación)

<u>Información de resultados consolidados de nueve meses al 30.09.2014</u>	<u>Generación</u>	<u>Transmisión</u>	<u>Distribución⁽¹⁾</u>	<u> Holding y otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:						
Propietarios de la Sociedad	275.825.156	7.700.883	(1.045.008.757)	776.665.149	-	15.182.431
Participación no controladora	13.067.922	-	(681.037.478)	70.303.237	-	(597.666.319)
 Información patrimonial consolidada al 31.12.2014						
Activos	5.146.025.095	1.244.965.218	8.066.880.278	4.377.104.999	(910.030.330)	17.924.945.260
Pasivos	3.540.787.854	900.141.394	8.616.187.612	2.059.587.013	(910.030.330)	14.206.673.543
 Información adicional consolidada al 30.09.2014						
Altas de propiedades, planta y equipo	143.929.317	108.370.673	1.038.957.238	569.827.706	-	1.861.084.934

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 26: (Continuación)

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

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

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

	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
Información de resultados consolidados de nueve meses al 30.09.2015			
Ingresos por ventas	6.020.671.103	(668.565.942)	5.352.105.161
Ventas intersegmentos	13.407.722	(2.633.655)	10.774.067
Costo de ventas	(5.663.349.563)	452.085.770	(5.211.263.793)
Resultado bruto	370.729.262	(219.113.827)	151.615.435
Gastos de comercialización	(675.759.184)	-	(675.759.184)
Gastos de administración	(893.847.985)	84.027.312	(809.820.673)
Otros ingresos operativos	331.220.659	(1.132.490)	330.088.169
Otros egresos operativos	(430.463.262)	9.934.844	(420.528.418)
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	25.259.957	-	25.259.957
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	1.762	45.550.452	45.552.214
Resultado por participaciones en asociadas	(1.683.091)	-	(1.683.091)
Resultado operativo antes de reconocimiento mayores costos y Res. SE N° 32/15	(1.274.541.882)	(80.733.709)	(1.355.275.591)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI – Res. SE N° 32/15	3.809.727.433	-	3.809.727.433
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	186.595.975	-	186.595.975
Resultado operativo	2.721.781.526	(80.733.709)	2.641.047.817
Ingresos financieros	326.301.444	(120.208.377)	206.093.067
Gastos financieros	(741.246.295)	44.581.199	(696.665.096)
Otros resultados financieros	120.924.293	55.115.598	176.039.891
Resultados financieros, neto	(294.020.558)	(20.511.580)	(314.532.138)
Resultado antes de impuestos	2.427.760.968	(101.245.289)	2.326.515.679
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(838.877.193)	53.051.829	(785.825.364)
Ganancia (Pérdida) del período	1.588.883.775	(48.193.460)	1.540.690.315
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(48.193.460)	48.193.460	-
Ganancia del período	1.540.690.315	-	1.540.690.315
Depreciaciones y amortizaciones	510.180.511	(33.671.176)	476.509.335

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 26: (Continuación)

	Según información por segmentos	Activos y pasivos en negocios conjuntos	Según estado de situación financiera consolidado
Información patrimonial consolidada al 30.09.2015			
Activo	25.100.070.658	(1.154.045.239)	23.946.025.419
Pasivos	19.815.296.407	(941.419.078)	18.873.877.329
Información adicional consolidada al 30.09.2015			
	Según información por segmentos	Altas en negocios conjuntos	Según Nota 10
Altas de propiedades, planta y equipo	4.031.944.130	(78.710.187)	3.953.233.943
Información de resultados consolidados de nueve meses al 30.09.2014			
	Según información por segmentos	Resultados por participaciones en negocios conjuntos	Según estado de resultado integral consolidado
Ingresos por ventas	5.021.420.859	(488.495.143)	4.532.925.716
Ventas intersegmentos	10.809.346	(1.079.707)	9.729.639
Costo de ventas	(4.748.214.896)	360.005.021	(4.388.209.875)
Resultado bruto	284.015.309	(129.569.829)	154.445.480
Gastos de comercialización	(503.942.444)	-	(503.942.444)
Gastos de administración	(654.937.373)	64.240.379	(590.696.994)
Otros ingresos operativos	173.614.668	(2.535.483)	171.079.185
Otros egresos operativos	(263.393.165)	13.455.318	(249.937.847)
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	88.406.704	-	88.406.704
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	7.111	7.784.591	7.791.702
Resultado por participaciones en asociadas	(319.388)	-	(319.388)
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Notas N° SE 6852/13 y 4012/14	(876.548.578)	(46.625.024)	(923.173.602)
Reconocimiento Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas N° SE 6852/13 y 4012/14	735.534.348	-	735.534.348
Resultado operativo	(141.014.230)	(46.625.024)	(187.639.254)
Ingresos financieros	417.585.351	(165.346.798)	252.238.553
Gastos financieros	(886.023.257)	44.326.006	(841.697.251)
Otros resultados financieros	95.639.101	130.488.841	226.127.942
Resultados financieros, neto	(372.798.805)	9.468.049	(363.330.756)
Resultado antes de impuestos	(513.813.035)	(37.156.975)	(550.970.010)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(56.911.133)	25.397.255	(31.513.878)
Pérdida del período	(570.724.168)	(11.759.720)	(582.483.888)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(11.759.720)	11.759.720	-
Pérdida del período	(582.483.888)	-	(582.483.888)
Depreciaciones y amortizaciones	365.996.821	(32.316.273)	333.680.548

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 26: (Continuación)

	Según información por segmentos	Activos y pasivos en negocios conjuntos	Según estado de situación financiera consolidado
Información patrimonial consolidada al 31.12.2014			
Activos	17.924.945.260	(1.064.548.738)	16.860.396.522
Pasivos	14.206.673.543	(900.116.036)	13.306.557.507
Información adicional consolidada al 30.09.2014			
Altas de propiedades, planta y equipo	1.861.084.934	(108.370.673)	1.752.714.261

NOTA 27: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) *Ventas de bienes y servicios*

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	10.774.067	9.729.639
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	40.479.980	10.270.037
CYCSA	1.170.000	896.616
Grupo Dolphin	-	41.382
	<u>52.424.047</u>	<u>20.937.674</u>

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

b) *Compras de bienes y servicios*

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	(2.633.655)	(1.079.707)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
SACME	(19.201.085)	(13.900.844)
TGS	(2.217.713)	(2.745.495)
	<u>(24.052.453)</u>	<u>(17.726.046)</u>

Corresponden a servicios de mantenimiento, y a operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica.

c) *Honorarios por servicios*

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(221.809)	(228.727)
	<u>(221.809)</u>	<u>(228.727)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 27: (Continuación)

d) Otros ingresos operativos

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	-	4.955.936
PYSSA	-	2.100
	<u>-</u>	<u>4.958.036</u>

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

e) Otros egresos operativos

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación	(3.090.000)	(3.370.000)
	<u>(3.090.000)</u>	<u>(3.370.000)</u>

Corresponden a donaciones.

f) Gastos financieros

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
PYSSA	(62.057)	(68.944)
TGS	(11.789.036)	(10.538.341)
Orígenes Retiro	(32.807.537)	(35.194.979)
	<u>(44.658.630)</u>	<u>(45.802.264)</u>

Corresponden principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

g) Suscripción de capital

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Citelec	475.000	-
	<u>475.000</u>	<u>-</u>

h) Reserva opciones de directores

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Directores	-	6.709.014
	<u>-</u>	<u>6.709.014</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 27: (Continuación)

i) *Saldos con partes relacionadas*

Saldos al 30.09.2015	Créditos por ventas	Otros créditos		Instrumentos financieros derivados
	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>				
Transener	5.017.022	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
CYCSA	471.900	-	-	1.627.000
SACME	-	7.229.293	661.802	-
Directores	-	-	1.448.018	-
Grupo Dolphin	-	-	8.757	-
Ultracore	-	-	1.045.587	-
TGS	693.315	-	3.802.422	-
	<u>6.182.237</u>	<u>7.229.293</u>	<u>6.966.586</u>	<u>1.627.000</u>

Saldos al 30.09.2015	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos	
	Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>				
Transener	321.351	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
CYCSA	-	36.081.198	-	-
PYSSA	204	-	-	-
SACME	-	2.425.043	-	-
Grupo Dolphin	-	16.767	-	-
Orígenes Retiro	-	-	166.225.110	28.192.939
TGS	251.548	-	309.723.803	-
UTE Apache	-	4.337.500	-	-
	<u>573.103</u>	<u>42.860.508</u>	<u>475.948.913</u>	<u>28.192.939</u>

Saldos al 31.12.2014	Créditos por ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Citelec	-	-	250.000
Transener	3.539.690	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>			
CYCSA	241.090	-	170.051
SACME	-	7.366.313	666.344
Directores	-	-	4.344.050
TGS	5.846.235	-	3.449.039
	<u>9.627.015</u>	<u>7.366.313</u>	<u>8.879.484</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 27: (Continuación)

Saldos al 31.12.2014	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos	
	Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>				
Transener	163.093	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
SACME	-	2.705.669	-	-
Orígenes Retiro	-	-	-	193.403.000
TGS	221.441	-	269.697.740	-
	<u>384.534</u>	<u>2.705.669</u>	<u>269.697.740</u>	<u>193.403.000</u>

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.09.2015	Total 31.12.2014
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	85.703	9,322	798.924	3.530.984
Total del activo no corriente				<u>798.924</u>	<u>3.530.984</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
Créditos por ventas y otros créditos					
<i>Partes relacionadas</i>					
<i>Terceros</i>	US\$	499.886	9,372	4.684.935	10.089.975
	US\$	12.825.788	9,322	119.561.986	18.439.637
	EUR	22.371	10,404	232.754	521.398
	CHF	39.949	9,6822	386.791	-
	£	-	14,258	-	96.987
	US\$	9.633	0,320	3.083	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	8.899.281	9,322	82.959.115	133.809.244
	EUR	13.433	10,404	139.761	147.584
	US\$	905.371	0,320	289.771	14.508
Total del activo corriente				<u>593.916.829</u>	<u>281.372.326</u>
Total del activo				<u>594.715.753</u>	<u>284.903.310</u>
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>					
<i>Terceros</i>	US\$	781.294	9,372	7.322.283	6.535.548
	US\$	250.476.508	9,422	2.359.989.654	1.965.534.435
Total del pasivo no corriente				<u>2.367.311.937</u>	<u>1.972.069.983</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

NOTA 28: (Continuación)

Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.09.2015	Total 31.12.2014	
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	US\$	41.613.830	9,422	392.085.519	405.629.479
	EUR	836.315	10,539	8.814.253	23.059.419
	£	8.371	14,263	119.400	1.161.726
	CHF	30.321	9,687	293.059	262.367
	NOK	68.200	1,113	75.878	78.830
	US\$	25.311	0,320	8.101	11.942
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	33.047.782	9,372	309.723.802	269.697.740
<i>Terceros</i>	US\$	7.590.484	9,422	71.517.540	83.237.348
Remuneraciones y cargas sociales					
<i>Terceros</i>	US\$	884.897	0,320	283.218	209.039
Total del pasivo corriente			782.920.770	783.347.890	
Total del pasivo			3.150.232.707	2.755.417.873	

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.2015 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), francos suizos (CHF), coronas noruegas (NOK), libras esterlinas (£) y pesos uruguayos (U\$). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 29: 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 septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	496.049	-	-	496.049
Títulos de deuda pública	606.488.935	-	-	606.488.935
Acciones	121	-	70.630	70.751
Fideicomisos	-	1.190.549.931	-	1.190.549.931
Fondos comunes de inversión	2.000.896.961	-	-	2.000.896.961
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	99.903.486	-	-	99.903.486
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1.738.000	-	1.738.000
<i>Otros créditos</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	204.733.456	-	-	204.733.456
Total activos	2.912.519.008	1.192.287.931	70.630	4.104.877.569
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	33.103.700	-	33.103.700
<i>Otras deudas</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	36.081.198	-	-	36.081.198
Total pasivos	36.081.198	33.103.700	-	69.184.898
Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	505.553	-	-	505.553
Títulos de deuda pública	235.522.555	1.546.355	-	237.068.910
Acciones	61.629.484	-	70.630	61.700.114
Fideicomisos	-	962.942.332	-	962.942.332
Fondos comunes de inversión	729.373.180	-	-	729.373.180
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	135.536.579	-	-	135.536.579
<i>Otros créditos</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	53.238.417	-	-	53.238.417
Total activos	1.215.805.768	964.488.687	70.630	2.180.365.085
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	47.880.462	-	47.880.462
Total pasivos	-	47.880.462	-	47.880.462

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 29: (Continuación)

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

- Títulos de deuda pública: a partir del valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares.
- Fideicomisos: se determinó a partir de la medición del valor razonable del subyacente, el cual corresponde al 40% de las acciones de CIESA. Para determinar dicho valor, se efectuó una medición del valor razonable de los principales activos y pasivos de CIESA. El principal activo de CIESA es su participación en TGS, la cual fue medida al valor del American Depositary Receipt de esta última. El principal pasivo de CIESA es su deuda financiera, la cual fue medida a su valor libros, el cual no difiere significativamente de su valor de mercado.
- Instrumentos financieros derivados: surge de la variación entre los precios de mercado al cierre del período y sus respectivos precios de concertación.

NOTA 30: CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo mencionado a continuación:

30.1 CTLL

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

Con fecha 20 de octubre de 2011, CTLL fue notificada del inicio de un arbitraje (el “Arbitraje”) ante la Corte de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional (“CCI”), en relación con el Contrato para la Ejecución de la Obra de la Ampliación a Ciclo Combinado de la Planta Loma de la Lata suscripto con fecha 6 de septiembre de 2007, en donde el Contratista reclamaba la suma de U\$S 111,3 millones. En el mismo proceso CTLL reconvino al Contratista por la suma de U\$S 228,2 millones, existiendo de esta forma reclamos de ambas partes en el mismo Arbitraje.

El 19 de junio de 2015, CTLL fue notificado del laudo dictado por el Tribunal Arbitral constituido al efecto, el cual pondría fin a las controversias existentes (en adelante el “Laudo”).

En el Laudo: (i) se rechazan prácticamente todas las pretensiones esgrimidas por el Contratista en el arbitraje; (ii) se declara que el Contratista incurrió en varios incumplimientos contractuales; (iii) se dispone una condena a cargo del Contratista y a favor de CTLL por la suma de U\$S 49,3 millones en concepto de compensación por daños, reembolso de costos y penalidades estipuladas en el Contrato para el caso de retrasos del Contratista; (iv) se declara la legitimidad de la ejecución de los avales por parte de CTLL; y finalmente, (v) se condena al Contratista al pago de la suma de U\$S 1,6 millones correspondiente al 60% de las costas y gastos incurridos por CTLL en el marco del Arbitraje.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 30: (Continuación)

Luego de compensar ciertos créditos y débitos recíprocos entre las partes, el saldo pendiente por parte del Contratista a favor de CTLL en virtud del Laudo, asciende a la suma de U\$S 15,1 millones, y se compone de: (i) U\$S 10,7 millones en concepto de capital (el cual devengará un interés del 8% anual hasta el pago íntegro de la deuda); (ii) U\$S 2,7 millones en concepto de intereses calculados hasta el mes de marzo de 2015; y (iii) U\$S 1,6 millones en concepto de costos del arbitraje y gastos legales.

Ambas partes han presentado sendas solicitudes de corrección e interpretación del Laudo ante el Tribunal Arbitral de conformidad con el reglamento de Arbitraje de la CCI (el “Reglamento de Arbitraje”) y se encuentran a la espera de la emisión de un Laudo aclaratorio por parte del Tribunal Arbitral.

Cabe advertir que este paso procesal no tiene por finalidad modificar cuestiones de fondo del fallo, sino aclarar y/o corregir ciertos aspectos formales. Sin perjuicio de ello, no puede asegurarse que los árbitros consideren o no algún aspecto material planteado por las partes que pueda modificar parcialmente el Laudo arbitral tal como fuera originalmente emitido.

De acuerdo con el Reglamento de Arbitraje, las partes han renunciado a interponer recursos y por lo tanto el Laudo es definitivo, sin perjuicio de que por la legislación procesal francesa (aplicable al caso por haber sido designada la ciudad de París como sede del Arbitraje) las partes pueden plantear la nulidad del Laudo ante la Cámara de Apelaciones de París.

El pedido de declaración de nulidad no tiene por finalidad revisar el mérito del Laudo, esto es la valoración que el Tribunal ha hecho de los elementos aportados por las partes, sino un control de legalidad de las formalidades predispuestas.

En caso de prosperar el recurso de nulidad, el Laudo será declarado nulo y deberá emitirse uno nuevo.

Según la legislación francesa procede recurso de nulidad contra un laudo arbitral cuando: i) el tribunal arbitral erróneamente confirmó o negó jurisdicción; ii) el tribunal arbitral se hubiere constituido incorrectamente; iii) el tribunal arbitral hubiera laudado diferente a lo establecido en el “Acta de Misión”; iv) el debido proceso hubiese sido violado; v) el reconocimiento o la ejecución del laudo fuese contrario al derecho público internacional francés.

En este orden cabe señalar que CTLL ha tomado conocimiento que el Contratista “ha anunciado” (presentación escrita ante la Corte de Apelaciones de Paris) la presentación de una demanda de nulidad el 17 de septiembre de 2015 y que durante el mes de octubre llevó a cabo las formalidades de “constitution” (comparecencia) ante la Corte de Apelaciones de Paris.

Según el Código de Procedimiento Francés, el Contratista cuenta con un plazo de cinco meses contados a partir de la presentación de la “anunciación” para presentar formalmente la demanda de nulidad contra el Laudo, luego de lo cual CTLL tendrá tres meses para contestarla.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 30: (Continuación)

Una vez emitido y notificado a CTLL el Laudo aclaratorio, lo que le permitirá a la misma tomar conocimiento de los montos finales de condena y sus accesorios, y efectuada la presentación formal del pedido de declaración de nulidad por parte del Contratista; con los elementos correspondientes, se determinará el impacto contable del Laudo en los estados financieros de CTLL.

30.2 HIDISA e HINISA**Impuesto a las ganancias**

HIDISA e HINISA han determinado el impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2014, el cual arrojó un quebranto impositivo de \$ 45,3 millones y \$ 58,2 millones, respectivamente, considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la actualización de las amortizaciones de bienes de uso (artículos 83, 84 y 89), la actualización de los costos por enajenación de acciones y cuotas-parte de fondos comunes de inversión (artículos 58, 61 y 89), y actualización de las amortizaciones de bienes intangibles (artículos 81 inciso c), 84 y 89 y el artículo 128 de su decreto reglamentario), utilizando a tales efectos el IPIM publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, amparándose HIDISA e HINISA en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A.” que fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 3 de julio del 2009 en cuya sentencia, el Máximo Tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación. De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2014 hubiera ascendido a \$ 4,4 millones y \$ 14,1 millones, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 y hasta tanto se resuelva la cuestión de forma definitiva HIDISA e HINISA mantendrán provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por los períodos fiscales 2012, 2013 y 2014, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a \$ 37,3 millones y \$ 59,7 millones, respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

30.3 PESA y subsidiarias**Reclamo por impuesto a la ganancia mínima presunta**

Durante el mes de mayo, CTLL, HIDISA, HINISA, CPB y la Sociedad presentaron su Declaración Jurada Anual del impuesto a la ganancia mínima presunta del período 2014 con saldo nulo e iniciaron acción declarativa en los términos del art. 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación contra la AFIP a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del impuesto correspondiente a dicho período fiscal, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 a 2015, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 267,7 millones y \$ 207,2 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 30: (Continuación)

30.4 Edenor

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

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

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

Medida Cautelar: Dentro de la misma causa, en febrero de 2014 Edenor solicitó, con el objeto de mantener un servicio eficaz y seguro, el urgente dictado de una Medida Cautelar, requiriendo que en forma preventiva y hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo, se ordenase al Estado Nacional a asistir económicamente a Edenor, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo. Luego del respectivo traslado y su contestación por parte del Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal, el 27 de mayo de 2014 el juzgado actuante rechazó la medida cautelar planteada, decisión que fue confirmada por la Sala V de la Cámara y notificada a Edenor el 19 de diciembre de 2014.

Estado Procesal: El 22 de noviembre de 2013 Edenor amplió la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. Con fecha 3 de febrero de 2015 el juzgado interviniente dispuso correr traslado de la demanda por el término de ley, y el 2 de junio de 2015 el Estado Nacional contestó en tiempo oportuno el traslado de la demanda. El incidente que corresponde al “Beneficio de litigar sin gastos” se encuentra tramitando la prueba ofrecida.

b. TERI

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, Edenor ha recibido liquidaciones e intimaciones de pago del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por un total de \$ 39,9 millones por este concepto.

Edenor entiende que esta tasa no resulta aplicable teniendo en cuenta la normativa federal, la jurisprudencia y el estado procesal de pronunciamientos judiciales. Por estos motivos, la Dirección de Edenor y sus asesores legales externos consideran que le asisten buenas razones para que en instancia judicial se rechace esta pretensión fiscal. Por lo tanto dicha contingencia fue considerada de baja probabilidad de ocurrencia.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

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

31.1 Generación

HIDISA e HINISA

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 HIDISA e HINISA han registrado pérdidas brutas y operativas. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la situación económica y financiera continuó su tendencia declinante, tal como lo evidencian las pérdidas brutas y operativas y el consecuente déficit operativo de fondos. Esta situación se deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la remuneración de dichas subsidiarias, la implementación de la Res. SE N° 95/13 (modificada por las Res. SE N° 529/14 y N° 482/15) a partir de la transacción comercial del mes de noviembre de 2013.

A pesar de los incrementos fijados por la Res. SE N° 482/15 de las remuneraciones fija (64%), variable (23%) y adicional (10%) y de la incorporación de un nuevo concepto remunerativo (la Remuneración Mantenimientos), no han sido atendidos los reiterados reclamos que HIDISA e HINISA vienen realizando a través de distintas presentaciones a CAMMESA y la SE, respecto de una adecuación tarifaria más acorde a sus estructuras técnica y operativa.

El nuevo esquema remunerativo implementado a través de la Resolución SE N° 95/13, luego modificado por la Res. SE N° 529/14 y N° 482/15, no le permitirá a HIDISA e HINISA generar un flujo operativo de fondos mínimo necesario para cubrir sus costos de operación. Asimismo, la magnitud de la nueva Remuneración Mantenimiento resulta insuficiente para solventar el costo de las obras de mantenimiento necesarias para asegurar las condiciones normales y eficientes de operación.

Sumado a lo anterior, de acuerdo a los pronósticos hidrológicos elaborados por la Subsecretaría de Recursos Hídricos de la Nación, los aportes esperados de ingreso al embalse para el año 2015 se ubicarán entre el 48% y el 69% de un año medio, siendo categorizados como años muy secos a secos. Esta situación que se presenta por sexto año consecutivo, deteriora aún más los ingresos de HIDISA e HINISA ya que el esquema de remuneración establecido posee un fuerte componente de remuneración variable que en las condiciones actuales no alcanza los valores esperados.

CPB

Al 30 de septiembre de 2015, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 146,2 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 128,6 millones que serán refinanciados a través de desembolsos por Financiamiento de los Mantenimientos Mayores a recibir de CAMMESA.

Asimismo, si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la capacidad de generación de fondos excedentes, la carga financiera podría superar los resultados operativos, y en consecuencia afectar la ecuación patrimonial de CPB.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 31: (Continuación)**31.2 Distribución**

Edenor ha registrado en los ejercicios 2014, 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, por lo que su nivel de liquidez y 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 MMC según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%.

A pesar de la situación descrita, cabe destacar que, en términos generales, se ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica 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, en condiciones de regularidad, continuidad y seguridad. 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, minimizando el impacto en las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para brindar una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

Como consecuencia de lo descripto, Edenor mantuvo permanentemente durante los últimos 4 ejercicios un déficit de capital de trabajo, dado que no contaba con las condiciones necesarias y suficientes para acceder al mercado financiero para solventar el déficit de sus operaciones y los planes de inversiones necesarios para mantener la calidad del servicio concesionado.

Edenor ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control, autoridades regulatorias e instancias judiciales, a fin de ejercer los derechos de Edenor resultantes del Contrato de Concesión, el Acta Acuerdo y el marco regulatorio eléctrico en general, que le permitan brindar una eficiente y segura prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda.

El reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a enero 2015, instrumentado mediante la Resolución SE N° 250/13 y las Notas SE N° 6852/13, 4012/14, 486/14, 1136/14 representó un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación de la situación económico-financiera de Edenor. Sin embargo, dicho reconocimiento no fue suficiente para compensar en su totalidad el déficit acumulado ni para cubrir los costos operativos e inversiones corrientes de Edenor, por lo que al momento de emisión de la Resolución SE N° 32/15 las deudas vencidas con CAMMESA no pudieron ser canceladas en su totalidad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 31: (Continuación)

Atento a ello, en 2014, Edenor obtuvo del Estado Nacional el otorgamiento de mutuos a los efectos de solventar aspectos específicos tales como; a) los incrementos salariales otorgados a los trabajadores representados por el Sindicato de Luz y Fuerza 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, actualmente sin efecto por la Res. SE N° 32 (Nota 2.2); y b) el plan de inversiones extraordinarias por insuficiencia temporal de los fondos obtenidos de los cargos fijos impuestos por la Res. ENRE 347/12 (Nota 2.2).

Posteriormente, con fecha 13 de marzo de 2015, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 32/15, emitida por la SE, donde se considera la necesidad de adecuar la situación económica y financiera de las Distribuidoras y entiende necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado (Nota 2.2.b). Como efecto de la mencionada Resolución, Edenor reconoció resultados operativos positivos por este concepto, los cuales se encuentran registrados en la línea “Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15” dentro del Estado de resultado integral. Asimismo, y dada la insuficiencia de los fondos para los objetivos previstos, Edenor mantiene el Contrato de Mutuo destinado a financiar las inversiones previstas en el plan de inversiones extraordinario.

En base a las estimaciones de incrementos de costos y a las proyecciones financieras efectuadas por Edenor, considerando las medidas de la Resolución SE N° 32/15, en tanto se verifiquen las transferencias de fondos en ella dispuestas, el Directorio de Edenor entiende que contará con recursos financieros suficientes para afrontar los costos de la operación y los servicios de interés de deuda y parte de los planes de inversión, en el corto plazo, en la medida que el plan de pagos a definir con CAMMESA para la cancelación de la deuda remanente con el MEM se adapte a la generación del flujo de fondos excedente. El cumplimiento de los planes de inversión dependerá de la continuidad de la asistencia recibida hasta el momento bajo el Contrato de Mutuo correspondiente.

Al 30 de septiembre de 2015, el capital de trabajo negativo de Edenor es de \$ 1.817,7 millones el cual incluye los montos adeudados a CAMMESA por \$ 2.291,7 millones según lo descrito en la Nota 2.2.a).e) sobre los cuales Edenor se encuentra negociando la suscripción de un acuerdo de pago, siempre que sea viable en los flujos de caja que actualmente detenta Edenor.

Si bien estas medidas de carácter transitorio disminuyen el grado de incertidumbre respecto de la capacidad financiera de Edenor para el presente ejercicio 2015, el Directorio de Edenor entiende que la recuperación sostenible de la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado, dependerá fundamentalmente de la aplicación de una RTI que contemple la evolución permanente de los costos de operación, que permita solventar las necesidades de inversión requeridas para atender la demanda creciente con los niveles de calidad estipulados en el Contrato de Concesión o los que en un futuro se definan, como así también que permita acceder a fuentes de financiación, cubrir los costos correspondientes y permita, a su vez, generar un retorno razonable sobre la inversión.

El Directorio de Edenor continuará sus gestiones ante el Poder Concedente y el organismo regulador para monitorear el cumplimiento y efectividad de las medidas transitorias regladas hasta el momento y bregar por el cumplimiento de lo estipulado tanto en el Acta Acuerdo como en la Resolución SE N° 32/15 respecto de la realización de la RTI.

Hasta el momento, la resolución de la RTI continúa siendo incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 31: (Continuación)

Asimismo, si bien las condiciones de incertidumbre presentes en los ejercicios anteriores se han visto morigeradas respecto de las proyecciones de corto plazo por las medidas transitorias adoptadas por el Estado Nacional, no puede asegurarse que las mismas continuarán siendo efectivas en el mediano y largo plazo dado que ello dependerá del crecimiento de los costos en los períodos siguientes y de la disponibilidad de recursos del Estado para absorberlos y a su vez continuar con el esquema de asistencia a través de los Mutuos, hasta tanto se resuelva la RTI en forma satisfactoria.

NOTA 32: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 30 de septiembre de 2015, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 2.047,5 millones. Dicho déficit se ha generado en el segmento Distribución, principalmente a través de su subsidiaria indirecta Edenor, producto de la situación económico-financiera que atraviesa dicha subsidiaria y que se detalla en Nota 31. Dicho déficit ha sido compensado parcialmente por el segmento de generación, el cual posee capital de trabajo positivo.

NOTA 33: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad y sus subsidiarias Edenor, CTG, CTLL, EASA y PEPASA han enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos, a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, el 5 de febrero de 2014 ocurrió un siniestro de público conocimiento en los depósitos de Iron Mountain S.A. sitios en Azara 1245.

De acuerdo con el relevamiento interno efectuado por la Sociedad, y que fuera oportunamente informado a la CNV con fecha 12 de febrero de 2014, aproximadamente el 15% de la documentación que la Sociedad, CTG, CTLL, EASA y PEPASA le entregaran en guarda a Iron Mountain S.A. estaría ubicada en el depósito siniestrado. Con fecha 18 de febrero de 2014, Edenor informo a la CNV que el siniestro habría afectado entre un 20% y un 30% sobre la documentación total que Iron Mountain S.A. tenía en depósito y custodia de Edenor.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha recibido el detalle de las cajas que, según los registros de Iron Mountain, estarían ubicadas en las áreas que pudieran ser las siniestradas, sin que puedan brindar más información hasta tanto se les permita el acceso al lugar.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 34: PROYECTOS PARA EL DESARROLLO Y EXPLOTACIÓN DE HIDROCARBUROS

Se describen a continuación las principales novedades en los proyectos de inversión de PEPASA durante el presente período y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Acuerdo de Inversión con YPF por Rincón del Mangrullo

Adenda

Con fecha 26 de mayo de 2015, PEPASA e YPF han firmado un acuerdo para modificar ciertos términos y condiciones del Acuerdo de Inversión de fecha 6 de noviembre de 2013.

Con fecha 14 de julio de 2015, las Partes han dado por cumplidas ciertas condiciones precedentes a las que se encontraba sujeta la vigencia de la Adenda, por lo que todos los términos y condiciones estipulados en la misma se encuentran plenamente vigentes, surtiendo efectos para las Partes en forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2015.

Las principales modificaciones al Acuerdo previstas en la Adenda son las siguientes:

- (i) se incorporan al Acuerdo otras formaciones no incluidas anteriormente, quedando excluidas únicamente las formaciones Vaca Muerta y Quintuco;
- (ii) PEPASA tendrá el derecho a la producción de todos los pozos existentes en el Área, debiendo afrontar todas las inversiones en instalaciones de superficie - estimadas en U\$S 70 millones para PEPASA en los años 2015 y 2016 - así como los costos y gastos incurridos en la operación del Área, todo ello en función a su porcentaje de participación (50%);
- (iii) PEPASA invertirá U\$S 22,5 millones en pozos a la formación Mulichinco y/o inversiones de superficie adicionales para el periodo 2016-2017;
- (iv) PEPASA realizará inversiones en pozos exploratorios a la formación Lajas. Las mismas contarán con una primera etapa de U\$S 34 millones, para el periodo 2016-2017;
- (v) PEPASA ha decidido, conjuntamente con YPF, ampliar el plan de perforaciones para el año 2015 en aproximadamente U\$S 70 millones para la formación Mulichinco.

Desde la entrada en vigencia de la Adenda, PEPASA ha incrementado su producción promedio en el Área en 300.000 m³/d, lo que representó un incremento superior al 35%. Asimismo, el volumen de gas natural y líquidos reconocido a PEPASA en forma retroactiva entre el 1 de enero y la fecha de vigencia de la Adenda, asciende a 63,7 millones de m³ y 1.820 m³, respectivamente, los que serán compensados a PEPASA antes del 30 de abril de 2016. Al 30 de septiembre de 2015 se han compensado 12 millones de m³ de gas que representaron un ingreso para PEPASA de \$ 19,5 millones aproximadamente.

De esta manera, luego de la adenda detallada, la inversión total comprometida por PEPASA para el periodo 2014-2017 en el Área, superaría los U\$S 350 millones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, las inversiones pagadas ascienden aproximadamente a U\$S 144 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 34: (Continuación)

La producción bajo este acuerdo, correspondiente a PEPASA, alcanza aproximadamente los 1.800 mil m³ diarios (incluye 300 mil m³ diarios de compensación), comercializada a través de acuerdos de suministro de gas celebrados con distintos clientes, a un precio promedio de 4,7 U\$\$/MMBTU.

Acuerdo de Inversión Área Senillosa

Durante el mes de junio de 2015, PEPASA concluyó con los trabajos para la construcción y montaje de una planta de acondicionamiento de gas, un gasoducto para su vinculación con el sistema de transporte y la interconexión de pozos productores, lo que permitió la puesta en producción del área.

La producción bajo este acuerdo, correspondiente a PEPASA, alcanza aproximadamente los 40 mil m³ diarios, comercializada a través de nuevos acuerdos de suministro de gas celebrados con clientes, a un precio promedio de 5,1 U\$\$/MMBTU.

Acuerdo de Inversión Área El Caracol Norte

Con fecha 4 de junio de 2015, PEPASA acordó la cesión a Petróleos Sudamericanos S.A., HOMAQ S.A. y JCR S.A. los derechos y obligaciones asociadas al presente Acuerdo de Inversión a cambio de U\$S 200 mil, de los cuales U\$S 133 mil corresponden a PEPASA.

El presente Acuerdo de Cesión está sujeto a la aprobación por la Autoridad Ambiental y por el Poder Ejecutivo Provincial, dentro de los seis meses a contar desde el día hábil siguiente a la firma del Acuerdo.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, PEPASA se encuentra a la espera del cumplimiento de las condiciones mencionadas para su reconocimiento. Las inversiones realizadas bajo este acuerdo se encontraban desvalorizadas al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 35: VENTA DE MOTORES MAN

Con fecha 30 de abril de 2015, el Directorio de CTG aprobó la propuesta de compra por parte de CTLL de los Motores MAN, por un precio de U\$S 5 millones, con la finalidad de que ésta última pueda llevar a cabo la ampliación de su central, en el marco del “Acuerdo para el Incremento de Disponibilidad de Generación Térmica entre la SE y los Generadores” y de las “Condiciones Particulares del Acuerdo para el Incremento de Disponibilidad de Generación Térmica entre la SE y Generadoras Pampa”. La operación se encuentra condicionada al reconocimiento por parte de CAMMESA de la inversión correspondiente a los motores MAN.

Con fecha 15 de septiembre de 2015 CTG aceptó una oferta de compra de los Motores MAN y los elementos y partes complementarias, por parte de CTLL, quedando de esa forma perfeccionada la transferencia de la titularidad de los bienes mencionados. Dicha operación implicó el reconocimiento de una ganancia de \$ 25,3 millones en concepto de recupero por desvalorización de propiedades, planta y equipo. CTLL presentó a CAMMESA una solicitud de financiamiento de \$ 7,9 millones, la cual se encuentra a la fecha pendiente de desembolso.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 36: HECHOS POSTERIORES

Cancelación del préstamo con TGS

Durante el mes de septiembre de 2015, operó la condición prevista en el contrato préstamo otorgado por TGS para su cancelación obligatoria, mediante la cesión plena e incondicional de los derechos y obligaciones de titularidad de la Sociedad en relación al juicio arbitral iniciado por Enron Creditors Recovery Corp. y Ponderosa Assets LLP contra la República Argentina ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (“CIADI”) del Banco Mundial (“el Juicio Arbitral”).

Con fecha 7 de octubre de 2015, se perfeccionó la cesión de los derechos del Juicio Arbitral a un fideicomiso constituido en el exterior a favor de TGS, y en consecuencia, en dicha fecha se reconocieron los efectos de la transacción de acuerdo al siguiente detalle:

Capital	242.372.000
Intereses e impuestos	81.795.769
Total del préstamo con TGS al 30.09.2015	324.167.769
Derechos arbitrales	108.754.000
Resultado de la transacción - Ganancia	215.413.769

Préstamos CPB

Financiamiento de los Mantenimiento Mayores

Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, CPB solicitó a CAMMESA desembolsos por \$ 666,5 millones, respecto de los cuales, hemos recibido desembolsos por \$ 504,9 millones. El último desembolso fue recibido con fecha 8 de octubre de 2015 por un monto de \$ 15 millones. Atento a la necesidad de cubrir los compromisos con los contratistas y ante la demora registrada en los desembolsos, CPB, a través de la Nota CPB LegR 84/15, solicitó a CAMMESA que realice las gestiones necesarias para efectivizar los desembolsos pendientes a fin de cubrir los compromisos ya vencidos. Asimismo recalcó la posibilidad de que ante la falta de pago los contratistas procedan a suspender la obra y/o los servicios y reclamen los mayores costos asociados.

Contingencias CPB

Reclamo de Repetición por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Con fecha 15 de octubre de 2015, la Sala II de la Cámara Contencioso Administrativo Federal del Poder Judicial de la Nación denegó el Recurso Extraordinario Federal, que interpusiera el Fisco contra la sentencia en primera instancia que convalidara la postura de CPB, en relación a la demanda de repetición interpuesta en el año 2008, por aplicación del mecanismo de ajuste por inflación en el Impuesto a las Ganancias correspondiente al período fiscal 2002.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

German Wetzler
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

NOTA 36: (Continuación)

No habiendo el Fisco interpuesto Recurso de Queja ante la CSJN contra la denegatoria mencionada dentro de los plazos legales, la sentencia ha quedado firme debiendo el Fisco restituir el Impuesto ingresado en exceso más los intereses correspondientes, suma que CPB ha estimado en \$ 6,1 millones, considerando capital e intereses, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Adquisición de activo inmobiliario en Edenor

Con fecha 7 de octubre de 2015, el Directorio de Edenor aprobó la realización de una oferta, por un monto total de \$ 439,2 millones, por la adquisición de un activo inmobiliario con el objetivo de concentrar las funciones centralizadas y reducir costos de alquiler y riesgo de incrementos futuros.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, Edenor efectuó un pago de \$ 13,2 millones en concepto de seña, y se encuentra en proceso de negociación con el oferente de los términos y condiciones finales a los efectos de proceder a la firma definitiva de un boleto de compra venta.

Recompra de Obligaciones Negociables en EASA

Con fecha 4 de noviembre de 2015, EASA adquirió USD 4,6 millones de valor nominal residual de sus Obligaciones Negociables Par con vencimiento en 2017, emitidas el 19 de julio de 2006. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, EASA mantiene en cartera la totalidad de las Obligaciones Negociables recompradas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

German Wetzler
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)**1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.****a. Contingencias****CTLL****Acciones legales por incumplimientos de la unión transitoria de empresas formada por Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. (conjuntamente “el Contratista”)**

Con fecha 20 de octubre de 2011, CTLL fue notificada del inicio de un arbitraje (el “Arbitraje”) ante la Corte de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional (“CCI”), en relación con el Contrato para la Ejecución de la Obra de la Ampliación a Ciclo Combinado de la Planta Loma de la Lata suscripto con fecha 6 de septiembre de 2007, en donde el Contratista reclamaba la suma de U\$S 111,3 millones. En el mismo proceso CTLL reconvinó al Contratista por la suma de U\$S 228,2 millones, existiendo de esta forma reclamos de ambas partes en el mismo Arbitraje.

El 19 de junio de 2015, CTLL fue notificado del laudo dictado por el Tribunal Arbitral constituido al efecto, el cual pondría fin a las controversias existentes (en adelante el “Laudo”).

En el Laudo: (i) se rechazan prácticamente todas las pretensiones esgrimidas por el Contratista en el arbitraje; (ii) se declara que el Contratista incurrió en varios incumplimientos contractuales; (iii) se dispone una condena a cargo del Contratista y a favor de CTLL por la suma de U\$S 49,3 millones en concepto de compensación por daños, reembolso de costos y penalidades estipuladas en el Contrato para el caso de retrasos del Contratista; (iv) se declara la legitimidad de la ejecución de los avales por parte de CTLL; y finalmente, (v) se condena al Contratista al pago de la suma de U\$S 1,6 millones correspondiente al 60% de las costas y gastos incurridos por CTLL en el marco del Arbitraje.

Luego de compensar ciertos créditos y débitos recíprocos entre las partes, el saldo pendiente por parte del Contratista a favor de CTLL en virtud del Laudo, asciende a la suma de U\$S 15,1 millones, y se compone de: (i) U\$S 10,7 millones en concepto de capital (el cual devengará un interés del 8% anual hasta el pago íntegro de la deuda); (ii) U\$S 2,7 millones en concepto de intereses calculados hasta el mes de marzo de 2015; y (iii) U\$S 1,6 millones en concepto de costos del arbitraje y gastos legales.

Ambas partes han presentado sendas solicitudes de corrección e interpretación del Laudo ante el Tribunal Arbitral de conformidad con el reglamento de Arbitraje de la CCI (el “Reglamento de Arbitraje”) y se encuentran a la espera de la emisión de un Laudo aclaratorio por parte del Tribunal Arbitral.

Cabe advertir que este paso procesal no tiene por finalidad modificar cuestiones de fondo del fallo, sino aclarar y/o corregir ciertos aspectos formales. Sin perjuicio de ello, no puede asegurarse que los árbitros consideren o no algún aspecto material planteado por las partes que pueda modificar parcialmente el Laudo arbitral tal como fuera originalmente emitido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)

De acuerdo con el Reglamento de Arbitraje, las partes han renunciado a interponer recursos y por lo tanto el Laudo es definitivo, sin perjuicio de que por la legislación procesal francesa (aplicable al caso por haber sido designada la ciudad de París como sede del Arbitraje) las partes pueden plantear la nulidad del Laudo ante la Cámara de Apelaciones de París.

El pedido de declaración de nulidad no tiene por finalidad revisar el mérito del Laudo, esto es la valoración que el Tribunal ha hecho de los elementos aportados por las partes, sino un control de legalidad de las formalidades predispuestas.

En caso de prosperar el recurso de nulidad, el Laudo será declarado nulo y deberá emitirse uno nuevo.

Según la legislación francesa procede recurso de nulidad contra un laudo arbitral cuando: i) el tribunal arbitral erróneamente confirmó o negó jurisdicción; ii) el tribunal arbitral se hubiere constituido incorrectamente; iii) el tribunal arbitral hubiera laudado diferente a lo establecido en el "Acta de Misión"; iv) el debido proceso hubiese sido violado; v) el reconocimiento o la ejecución del laudo fuese contrario al derecho público internacional francés.

En este orden cabe señalar que CTLL ha tomado conocimiento que el Contratista "ha anunciado" (presentación escrita ante la Corte de Apelaciones de Paris) la presentación de una demanda de nulidad el 17 de septiembre de 2015 y que durante el mes de octubre llevó a cabo las formalidades de "constitution" (comparecencia) ante la Corte de Apelaciones de Paris.

Según el Código de Procedimiento Francés, el Contratista cuenta con un plazo de cinco meses contados a partir de la presentación de la "anunciación" para presentar formalmente la demanda de nulidad contra el Laudo, luego de lo cual CTLL tendrá tres meses para contestarla.

Una vez emitido y notificado a CTLL el Laudo aclaratorio, lo que le permitirá a la misma tomar conocimiento de los montos finales de condena y sus accesorios, y efectuada la presentación formal del pedido de declaración de nulidad por parte del Contratista; con los elementos correspondientes, se determinará el impacto contable del Laudo en los estados financieros de CTLL.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)**HIDISA e HINISA****Impuesto a las ganancias**

HIDISA e HINISA han determinado el impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2014, el cual arrojó un quebranto impositivo de \$ 45,3 millones y \$ 58,2 millones, respectivamente, considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la actualización de las amortizaciones de bienes de uso (artículos 83, 84 y 89), la actualización de los costos por enajenación de acciones y cuotas-parte de fondos comunes de inversión (artículos 58, 61 y 89), y actualización de las amortizaciones de bienes intangibles (artículos 81 inciso c), 84 y 89 y el artículo 128 de su decreto reglamentario), utilizando a tales efectos el IPIM publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, amparándose HIDISA e HINISA en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A.” que fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 3 de julio del 2009 en cuya sentencia, el Máximo Tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación. De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2014 hubiera ascendido a \$ 4,4 millones y \$ 14,1 millones, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 y hasta tanto se resuelva la cuestión de forma definitiva HIDISA e HINISA mantendrán provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por los períodos fiscales 2012, 2013 y 2014, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a \$ 37,3 millones y \$ 59,7 millones, respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

PESA y subsidiarias**Reclamo por impuesto a la ganancia mínima presunta**

Durante el mes de mayo, CTLL, HIDISA, HINISA, CPB y la Sociedad presentaron su Declaración Jurada Anual del impuesto a la ganancia mínima presunta del período 2014 con saldo nulo e iniciaron acción declarativa en los términos del art. 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación contra la AFIP a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del impuesto correspondiente a dicho período fiscal, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 a 2015, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 267,7 millones y \$ 207,2 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

Edenor**a. Presentado por Edenor (“EDENOR S.A c/ ESTADO NACIONAL – MINISTERIO DE PLANIFICACIÓN FEDERAL s/PROCESO DE CONOCIMIENTO y BENEFICIO DE LITIGAR SIN GASTOS”)**

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)

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

Medida Cautelar: Dentro de la misma causa, en febrero de 2014 Edenor solicitó, con el objeto de mantener un servicio eficaz y seguro, el urgente dictado de una Medida Cautelar, requiriendo que en forma preventiva y hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo, se ordenase al Estado Nacional a asistir económicamente a Edenor, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo. Luego del respectivo traslado y su contestación por parte del Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal, el 27 de mayo de 2014 el juzgado actuante rechazó la medida cautelar planteada, decisión que fue confirmada por la Sala V de la Cámara y notificada a Edenor el 19 de diciembre de 2014.

Estado Procesal: El 22 de noviembre de 2013 Edenor amplió la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. Con fecha 3 de febrero de 2015 el juzgado interviniente dispuso correr traslado de la demanda por el término de ley, y el 2 de junio de 2015 el Estado Nacional contestó en tiempo oportuno el traslado de la demanda. El incidente que corresponde al “Beneficio de litigar sin gastos” se encuentra tramitando la prueba ofrecida.

b. TERI

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, Edenor ha recibido liquidaciones e intimaciones de pago del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por un total de \$ 39,9 millones por este concepto.

Edenor entiende que esta tasa no resulta aplicable teniendo en cuenta la normativa federal, la jurisprudencia y el estado procesal de pronunciamientos judiciales. Por estos motivos, la Dirección de Edenor y sus asesores legales externos consideran que le asisten buenas razones para que en instancia judicial se rechace esta pretensión fiscal. Por lo tanto dicha contingencia fue considerada de baja probabilidad de ocurrencia.

b. Situación económico-financiera del segmento Generación**HIDISA e HINISA**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 HIDISA e HINISA han registrado pérdidas brutas y operativas. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la situación económica y financiera continuó su tendencia declinante, tal como lo evidencian las pérdidas brutas y operativas y el consecuente déficit operativo de fondos. Esta situación se deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la remuneración de dichas subsidiarias, la implementación de la Res. SE N° 95/13 (modificada por las Res. SE N° 529/14 y N° 482/15) a partir de la transacción comercial del mes de noviembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)

A pesar de los incrementos fijados por la Res. SE N° 482/15 de las remuneraciones fija (64%), variable (23%) y adicional (10%) y de la incorporación de un nuevo concepto remunerativo (la Remuneración Mantenimientos), no han sido atendidos los reiterados reclamos que HIDISA e HINISA vienen realizando a través de distintas presentaciones a CAMMESA y la SE, respecto de una adecuación tarifaria más acorde a sus estructuras técnica y operativa.

El nuevo esquema remunerativo implementado a través de la Resolución SE N° 95/13, luego modificado por la Res. SE N° 529/14 y N° 482/15, no le permitirá a HIDISA e HINISA generar un flujo operativo de fondos mínimo necesario para cubrir sus costos de operación. Asimismo, la magnitud de la nueva Remuneración Mantenimiento resulta insuficiente para solventar el costo de las obras de mantenimiento necesarias para asegurar las condiciones normales y eficientes de operación.

Sumado a lo anterior, de acuerdo a los pronósticos hidrológicos elaborados por la Subsecretaría de Recursos Hídricos de la Nación, los aportes esperados de ingreso al embalse para el año 2015 se ubicarán entre el 48% y el 69% de un año medio, siendo categorizados como años muy secos a secos. Esta situación que se presenta por sexto año consecutivo, deteriora aún más los ingresos de HIDISA e HINISA ya que el esquema de remuneración establecido posee un fuerte componente de remuneración variable que en las condiciones actuales no alcanza los valores esperados.

CPB

Al 30 de septiembre de 2015, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 146,2 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 128,6 millones que serán refinanciados a través de desembolsos por Financiamiento de los Mantenimientos Mayores a recibir de CAMMESA.

Asimismo, si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la capacidad de generación de fondos excedentes, la carga financiera podría superar los resultados operativos, y en consecuencia afectar la ecuación patrimonial de CPB.

c. Situación económico-financiera del segmento de negocio Distribución

Edenor ha registrado en los ejercicios 2014, 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, por lo que su nivel de liquidez y 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 MMC según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)

A pesar de la situación descripta, cabe destacar que, en términos generales, se ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica 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, en condiciones de regularidad, continuidad y seguridad. 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, minimizando el impacto en las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para brindar una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

Como consecuencia de lo descripto, Edenor mantuvo permanentemente durante los últimos 4 ejercicios un déficit de capital de trabajo, dado que no contaba con las condiciones necesarias y suficientes para acceder al mercado financiero para solventar el déficit de sus operaciones y los planes de inversiones necesarios para mantener la calidad del servicio concesionado.

Edenor ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control, autoridades regulatorias e instancias judiciales, a fin de ejercer los derechos de Edenor resultantes del Contrato de Concesión, el Acta Acuerdo y el marco regulatorio eléctrico en general, que le permitan brindar una eficiente y segura prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda.

El reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a enero 2015, instrumentado mediante la Resolución SE N° 250/13 y las Notas SE N° 6852/13, 4012/14, 486/14, 1136/14 representó un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación de la situación económico-financiera de Edenor. Sin embargo, dicho reconocimiento no fue suficiente para compensar en su totalidad el déficit acumulado ni para cubrir los costos operativos e inversiones corrientes de Edenor, por lo que al momento de emisión de la Resolución SE N° 32/15 las deudas vencidas con CAMMESA no pudieron ser canceladas en su totalidad.

Atento a ello, en 2014, Edenor obtuvo del Estado Nacional el otorgamiento de mutuos a los efectos de solventar aspectos específicos tales como; a) los incrementos salariales otorgados a los trabajadores representados por el Sindicato de Luz y Fuerza 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, actualmente sin efecto por la Res. SE N° 32 (Nota 2.2); y b) el plan de inversiones extraordinarias por insuficiencia temporal de los fondos obtenidos de los cargos fijos impuestos por la Res. ENRE 347/12 (Nota 2.2).

Posteriormente, con fecha 13 de marzo de 2015, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 32/15, emitida por la SE, donde se considera la necesidad de adecuar la situación económica y financiera de las Distribuidoras y entiende necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado (Nota 2.2.b). Como efecto de la mencionada Resolución, Edenor reconoció resultados operativos positivos por este concepto, los cuales se encuentran registrados en la línea "Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15" dentro del Estado de resultado integral. Asimismo, y dada la insuficiencia de los fondos para los objetivos previstos, Edenor mantiene el Contrato de Mutuo destinado a financiar las inversiones previstas en el plan de inversiones extraordinario.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)

En base a las estimaciones de incrementos de costos y a las proyecciones financieras efectuadas por Edenor, considerando las medidas de la Resolución SE N° 32/15, en tanto se verifiquen las transferencias de fondos en ella dispuestas, el Directorio de Edenor entiende que contará con recursos financieros suficientes para afrontar los costos de la operación y los servicios de interés de deuda y parte de los planes de inversión, en el corto plazo, en la medida que el plan de pagos a definir con CAMMESA para la cancelación de la deuda remanente con el MEM se adapte a la generación del flujo de fondos excedente. El cumplimiento de los planes de inversión dependerá de la continuidad de la asistencia recibida hasta el momento bajo el Contrato de Mutuo correspondiente.

Al 30 de septiembre de 2015, el capital de trabajo negativo de Edenor es de \$ 1.817,7 millones el cual incluye los montos adeudados a CAMMESA por \$ 2.291,7 millones según lo descripto en la Nota 2.2.a).e) sobre los cuales Edenor se encuentra negociando la suscripción de un acuerdo de pago, siempre que sea viable en los flujos de caja que actualmente detenta Edenor.

Si bien estas medidas de carácter transitorio disminuyen el grado de incertidumbre respecto de la capacidad financiera de Edenor para el presente ejercicio 2015, el Directorio de Edenor entiende que la recuperación sostenible de la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado, dependerá fundamentalmente de la aplicación de una RTI que contemple la evolución permanente de los costos de operación, que permita solventar las necesidades de inversión requeridas para atender la demanda creciente con los niveles de calidad estipulados en el Contrato de Concesión o los que en un futuro se definan, como así también que permita acceder a fuentes de financiación, cubrir los costos correspondientes y permita, a su vez, generar un retorno razonable sobre la inversión.

El Directorio de Edenor continuará sus gestiones ante el Poder Concedente y el organismo regulador para monitorear el cumplimiento y efectividad de las medidas transitorias regladas hasta el momento y bregar por el cumplimiento de lo estipulado tanto en el Acta Acuerdo como en la Resolución SE N° 32/15 respecto de la realización de la RTI.

Hasta el momento, la resolución de la RTI continúa siendo incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final.

Asimismo, si bien las condiciones de incertidumbre presentes en los ejercicios anteriores se han visto morigeradas respecto de las proyecciones de corto plazo por las medidas transitorias adoptadas por el Estado Nacional, no puede asegurarse que las mismas continuarán siendo efectivas en el mediano y largo plazo dado que ello dependerá del crecimiento de los costos en los períodos siguientes y de la disponibilidad de recursos del Estado para absorberlos y a su vez continuar con el esquema de asistencia a través de los Mutuos, hasta tanto se resuelva la RTI en forma satisfactoria.

2. Hechos posteriores

Ver Nota 36 a los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)
3. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los últimos períodos.

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Activo no corriente	16.419.269.218	10.930.514.046	8.907.163.284	8.748.753.428
Activo corriente	7.526.756.201	4.467.355.788	3.662.741.188	1.990.475.431
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	11.987.500	312.325.968	111.374.376
Total	<u>23.946.025.419</u>	<u>15.409.857.334</u>	<u>12.882.230.440</u>	<u>10.850.603.235</u>
Pasivo no corriente	9.299.593.082	6.529.373.575	4.786.528.040	5.079.849.133
Pasivo corriente	9.574.284.247	6.424.236.285	4.851.078.961	3.023.521.957
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	247.457.787	-
Total	<u>18.873.877.329</u>	<u>12.953.609.860</u>	<u>9.885.064.788</u>	<u>8.103.371.090</u>
Participación no controladora	1.146.722.310	256.890.126	805.295.283	682.545.581
Patrimonio atribuible a los propietarios	3.925.425.780	2.199.357.348	2.191.870.369	2.064.686.564
Total	<u>23.946.025.419</u>	<u>15.409.857.334</u>	<u>12.882.230.440</u>	<u>10.850.603.235</u>

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Resultado operativo	2.597.178.694	(195.111.568)	1.311.999.676	(390.925.308)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	45.552.214	7.791.702	(10.380.821)	(18.412.290)
Resultado por participaciones en asociadas	(1.683.091)	(319.388)	1.455.140	(2.053.714)
Resultados financieros, neto	(314.532.138)	(363.330.756)	(558.954.027)	(376.399.271)
Resultado antes de impuestos	2.326.515.679	(550.970.010)	744.119.968	(787.790.583)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(785.825.364)	(31.513.878)	121.828.827	73.827.501
Resultado por operaciones continuas	1.540.690.315	(582.483.888)	865.948.795	(713.963.082)
Operaciones discontinuadas	-	-	(126.858.329)	67.581.000
Ganancia (pérdida) del período	<u>1.540.690.315</u>	<u>(582.483.888)</u>	<u>739.090.466</u>	<u>(646.382.082)</u>
Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	1.003.290.145	15.182.431	384.642.489	(381.392.670)
Participación no controladora	537.400.170	(597.666.319)	354.447.977	(264.989.412)

5. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	2.756.747.142	1.973.335.129	1.064.958.757	778.252.005
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(3.975.728.627)	(1.857.939.595)	(1.187.891.773)	(305.121.353)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación	1.185.353.103	(241.375.463)	161.945.095	(557.765.248)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(33.628.382)</u>	<u>(125.979.929)</u>	<u>39.012.079</u>	<u>(84.634.596)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 (Continuación)

6. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Liquidez				
Activo corriente	7.526.756.201	4.479.343.288	3.975.067.156	2.101.849.807
Pasivo corriente	9.574.284.247	6.424.236.285	4.851.078.961	3.023.521.957
Índice	0,79	0,70	0,82	0,70
Solvencia				
Patrimonio atribuible a los propietarios	3.925.425.780	2.199.357.348	2.191.870.369	2.064.686.564
Total del pasivo	18.873.877.329	12.953.609.860	9.885.064.788	8.103.371.090
Índice	0,21	0,17	0,22	0,25
Inmovilización del capital				
Activo no corriente	16.419.269.218	10.930.514.046	8.907.163.284	8.748.753.428
Total del activo	23.946.025.419	15.409.857.334	12.882.230.440	10.850.603.235
Índice	0,69	0,71	0,69	0,81
Rentabilidad				
Resultado del período atribuible a los propietarios	1.540.690.315	(582.483.888)	739.090.466	(646.382.082)
Patrimonio promedio	3.062.391.564	1.570.262.384	1.927.765.636	2.416.892.496
Índice	0,503	(0,371)	0,383	(0,267)

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.

Al respecto ver Punto 1.

Gustavo Mariani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires

T: +(54.11) 4850.0000, F: +(5411) 4850.1800, www.pwc.com/ar



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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA, a excepción de lo mencionado en a) precedente, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$148.677, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 245 Fº 61

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8º, C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires

T: +(54.11) 4850.0000, F: +(5411) 4850.1800, www.pwc.com/ar

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Pampa Energía S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”).
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 10 de noviembre de 2015. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada condensada intermedia, el resultado integral consolidado condensado intermedio y el flujo de efectivo consolidado condensado intermedio de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
5. Los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA al 30 de septiembre de 2015, se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
6. Los estados financieros condensados intermedios de Pampa Energía S.A. al 30 de septiembre de 2015, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la CNV.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Germán Wetzler
Síndico Titular