



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**



## **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Gustavo Mariani
<b>Vicepresidente</b>	Ricardo Alejandro Torres
<b>Directores Titulares</b>	Damián Miguel Mindlin Marcos Marcelo Mindlin Diego Martín Salaverri Emmanuel Álvarez Agis Marcelo Blanco Héctor Mochon Eduardo Pablo Setti Lucía Belén Gutierrez
<b>Directores Suplentes</b>	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Gabriel Cohen Mariano Batistella Carlos Tovagliari Carlos Pérez Bello Brian Henderson Juan Cattromo Gerardo Carlos Paz Cecilia Andrea Galarza

## **COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

## **COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Marcelo Blanco Lucía Belén Gutierrez Héctor Mochon
---------------------------	--



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
ENDISA	Energía Distribuida S.A.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihules S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Mercado	Mercado a Término de Rosario S.A.
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SE	Secretaría de Energía
Sociedad / Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

**Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**

Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015,  
presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Ortiz de Ocampo 3302 - Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal:</b>	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
<b>Fecha de inscripción en la IGJ:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	28 de agosto de 2013
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.314.310.895 acciones

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2015

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

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

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

---

Gustavo Mariani  
Presidente

**Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio**

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

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Participaciones en subsidiarias	<b>6</b>	4.450.731.050	3.402.062.878
Propiedades, planta y equipo	<b>7</b>	2.654.044	3.113.551
Activos intangibles	<b>8</b>	108.754.000	108.754.000
Otros créditos	<b>9</b>	3.565.993	3.328.075
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>4.565.705.087</u>	<u>3.517.258.504</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Créditos por ventas y otros créditos	<b>9</b>	157.509.562	176.147.747
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>10</b>	104.943	3.278.531
Instrumentos financieros derivados		18.125.300	41.284.100
Efectivo y equivalentes de efectivo		11.127.946	4.830.478
<b>Total del activo corriente</b>		<u>186.867.751</u>	<u>225.540.856</u>
<b>Total del activo</b>		<u>4.752.572.838</u>	<u>3.742.799.360</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>11</b>	1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		347.148.142	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
Otro resultado integral		(31.956.254)	(32.191.096)
Resultados no asignados		963.020.737	743.159.355
<b>Total del patrimonio</b>		<u>3.887.826.743</u>	<u>2.920.407.893</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cargas fiscales		112.497.518	87.885.661
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>112.497.518</u>	<u>87.885.661</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	<b>12</b>	81.794.288	115.128.363
Préstamos	<b>13</b>	646.623.361	566.802.665
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		2.175.834	3.654.803
Cargas fiscales		3.763.630	8.941.214
Instrumentos financieros derivados		17.788.500	39.875.797
Provisiones		102.964	102.964
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>752.248.577</u>	<u>734.505.806</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>864.746.095</u>	<u>822.391.467</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>4.752.572.838</u>	<u>3.742.799.360</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

**Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio**  
 Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015,  
 presentado en forma comparativa  
 Expresado en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	1.060.144.647	22.372.492	107.209.839	344.440.225
Ingresos por servicios	14	28.387.688	29.509.466	15.931.448	13.251.440
Gastos de administración	15	(45.491.076)	(36.606.566)	(20.655.149)	(19.169.205)
Otros ingresos operativos	16	1.243	11.735	1.243	-
Otros egresos operativos	16	(1.634.976)	(476.417)	(1.301.126)	3.784.567
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.041.407.526</b>	<b>14.810.710</b>	<b>101.186.255</b>	<b>342.307.027</b>
Ingresos financieros	17	4.174.399	3.796.276	2.109.124	1.597.683
Gastos financieros	17	(48.568.951)	(41.129.736)	(25.878.480)	(22.078.359)
Otros resultados financieros	17	(17.674.453)	(48.108.186)	(8.356.417)	(7.215.368)
Resultados financieros, neto		(62.069.005)	(85.441.646)	(32.125.773)	(27.696.044)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>979.338.521</b>	<b>(70.630.936)</b>	<b>69.060.482</b>	<b>314.610.983</b>
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(16.317.784)	(9.783.749)	(7.983.175)	(4.920.442)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>		<b>963.020.737</b>	<b>(80.414.685)</b>	<b>61.077.307</b>	<b>309.690.541</b>
<b>Otro resultado integral</b>					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Resultado por participaciones en subsidiarias		234.842	-	-	-
<b>Otro resultado integral del período</b>		<b>234.842</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período</b>		<b>963.255.579</b>	<b>(80.414.685)</b>	<b>61.077.307</b>	<b>309.690.541</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por acción:</b>					
Ganancia (Pérdida) por acción básica	18	0,7327	(0,0612)		
Ganancia (Pérdida) por acción diluida	18	0,6154	(0,0612)		

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente





**Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados				Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral		Resultados no asignados
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	1.314.310.895	263.489.911	-	-	259.351.053	(24.385.321)	286.083.801	2.098.850.339
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
Venta de participaciones en subsidiarias	-	61.687.710	-	-	-	-	-	61.687.710
Cambio de participaciones en subsidiarias	-	12.594.857	-	-	-	-	-	12.594.857
Constitución reserva legal - Asamblea 30.04.2014	-	-	14.304.190	-	-	-	(14.304.190)	-
Constitución reserva facultativa - Asamblea 30.04.2014	-	-	-	271.779.611	-	-	(271.779.611)	-
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(80.414.685)	(80.414.685)
<b>Pérdida integral del período de seis meses</b>	-	-	-	-	-	-	(80.414.685)	(80.414.685)
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>337.772.478</u>	<u>14.304.190</u>	<u>271.779.611</u>	<u>263.823.729</u>	<u>(24.385.321)</u>	<u>(80.414.685)</u>	<u>2.097.190.897</u>
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338
Venta de participaciones en subsidiarias	-	5.212.393	-	-	-	-	-	5.212.393
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	823.574.040	823.574.040
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	(7.805.775)	-	(7.805.775)
<b>Ganancia integral del período complementario de seis meses</b>	-	-	-	-	-	(7.805.775)	823.574.040	815.768.265
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<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>
Constitución reserva legal - Asamblea 30.04.2015	-	-	37.157.968	-	-	-	(37.157.968)	-
Constitución reserva facultativa - Asamblea 30.04.2015	-	-	-	706.001.387	-	-	(706.001.387)	-
Venta de participaciones en subsidiarias	-	4.163.271	-	-	-	-	-	4.163.271
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	963.020.737	963.020.737
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842
<b>Ganancia integral del período de seis meses</b>	-	-	-	-	-	234.842	963.020.737	963.255.579
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>347.148.142</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(31.956.254)</u>	<u>963.020.737</u>	<u>3.887.826.743</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia (Pérdida) del período		963.020.737	(80.414.685)
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a la ganancia mínima presunta		16.317.784	9.783.749
Intereses devengados		44.084.121	37.046.885
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	<b>15</b>	556.062	351.987
Reserva opciones de directores	<b>15</b>	-	4.472.676
Constitución de provisiones para irrecuperabilidad de créditos fiscales, neto	<b>16</b>	895.108	-
Resultado por participaciones en subsidiarias	<b>6</b>	(1.060.144.647)	(22.372.492)
Diferencia de cambio	<b>17</b>	17.815.551	48.531.937
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	<b>17</b>	(141.098)	(423.751)
Diversos		155.558	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas y otros créditos		1.757.286	(13.547.344)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas		(870.088)	740.164
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(1.478.969)	(668.972)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales		<u>(5.730.007)</u>	<u>16.849.886</u>
<b>Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas</b>		(23.762.602)	350.040
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(252.113)	(179.608)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		3.626.417	350.236
Integraciones de capital en subsidiarias		(1.320.115)	(4.910.575)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(400.000)	(4.709.634)
Cobros de préstamos a subsidiarias		3.508.670	6.422.660
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		225.956	2.357.477
Cobros por venta de participaciones en subsidiarias		4.567.078	-
Cobros por instrumentos financieros derivados		<u>1.408.303</u>	<u>-</u>
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión</b>		11.364.196	(669.444)

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Tomas de préstamos	<b>13</b>	87.369.183	3.500.000
Pagos de préstamos	<b>13</b>	(59.974.748)	(13.361)
Pagos de intereses por préstamos	<b>13</b>	<u>(8.939.677)</u>	<u>(3.108.353)</u>
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación</b>		18.454.758	378.286
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>6.056.352</u>	<u>58.882</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		4.830.478	1.817.657
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		241.116	484.733
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>6.056.352</u>	<u>58.882</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>11.127.946</u>	<u>2.361.272</u>
<b>Operaciones que no afectan fondos:</b>			
Aportes de capital pendientes de integración		(900.000)	(250.000)
Ventas de participaciones en subsidiarias		-	(61.687.710)
Dividendos pendientes de cobro		13.532.510	-
Cambios de participaciones en subsidiarias		-	(12.594.857)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		-	(94.854)

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

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015,  
presentados en forma comparativa  
Expresadas en pesos

**NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

En el negocio de transmisión, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 12.279 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.

Con fecha 11 de febrero de 2010 la Sociedad obtuvo autorización para operar como agente y miembro compensador del Mercado. Actualmente se encuentra operando contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro con ROFEX.

**NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Dichas normas difieren de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” aprobada por el IASB y utilizada en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descripto en la NIC 28 revisada “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada “Estados financieros separados” (aprobada por la FACPCE en su circular N° 8), el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 agosto de 2015.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio 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 3: POLÍTICAS CONTABLES**

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

**NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

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

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

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

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

**NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS**

**a) Información sobre subsidiarias**

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

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

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinicola	30.06.2015	12.227.639	(625.032)	6.212.775
CTG	Generadora	30.06.2015	96.735.724	47.039.058	313.212.076
CTLL	Generadora	30.06.2015	534.400.000	173.047.179	844.648.022
IEASA	Inversora	30.06.2015	123.525.880	258.052.448	(569.754.443)
INDISA	Inversora	30.06.2015	41.990.000	2.108.715	119.322.150
INNISA	Inversora	30.06.2015	50.572.000	16.269.533	233.695.921
IPB	Inversora	30.06.2015	26.160	34.822.179	174.875.461
PACOSA	Comercializadora	30.06.2015	19.700.000	(588.602)	20.866.117
PEPCA	Inversora	30.06.2015	50.854.985	7.978.806	113.419.580
PISA	Inversora	30.06.2015	207.500.861	593.304.294	2.643.743.386
PP	Inversora	30.06.2015	37.273.640	(252.679)	36.372.732
PP II	Inversora	30.06.2015	347.943	(33.329)	186.206
PEPASA	Petrolera	30.06.2015	119.400.000	57.362.856	314.787.373
Transelec	Inversora	30.06.2015	80.114.725	28.599.046	209.415.166

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

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

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

	<b>30.06.2015</b>				
	<b>Valor patrimonial proporcional</b>	<b>Ajustes <sup>(1)</sup></b>	<b>Llave de negocio</b>	<b>Total participaciones en subsidiarias</b>	<b>% de participación</b>
BLL	6.212.535	-	-	6.212.535	99,99
CTG	81.965.929	-	5.627.370	87.593.299	26,17
CTLL	844.645.521	99.849.350	-	944.494.871	99,99
IEASA <sup>(2)</sup>	(558.613.236)	84.552.372	-	(474.060.864)	98,05
INDISA	109.299.096	(6.226.361)	-	103.072.735	91,60
INNISA	210.957.310	(1.227.137)	-	209.730.173	90,27
IPB	171.377.950	-	-	171.377.950	98,00
PACOSA	20.856.117	-	-	20.856.117	99,95
PEPCA	111.151.190	34.123.105	-	145.274.295	98,00
PISA	2.643.743.386	229.456.683	-	2.873.200.069	100,00
PP	36.438.190	(35.216.697)	-	1.221.493	99,99
PP II	185.806	-	-	185.806	99,94
PEPASA <sup>(3)</sup>	156.141.454	-	-	156.141.454	49,60
Transelec	205.431.117	-	-	205.431.117	98,10
	<u>4.039.792.365</u>	<u>405.311.315</u>	<u>5.627.370</u>	<u>4.450.731.050</u>	

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y su desvalorización en caso de corresponder, recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA y otros.

<sup>(2)</sup> Al 30 de junio de 2015, la inversión en IEASA registra un valor negativo como consecuencia del déficit patrimonial de \$ 570 millones que registra dicha subsidiaria. Para valorar su inversión, la Sociedad ha aplicado la RT 26 de la FACPCE, que establece que en la confección de estados financieros individuales, las participaciones en subsidiarias deben registrarse utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada. Este método exige igualar el reconocimiento de los resultados por participaciones en subsidiarias entre los estados financieros individuales y consolidados. En este sentido, la Sociedad ha registrado la totalidad de las pérdidas incurridas por su subsidiaria IEASA, aun cuando excede los aportes realizados en ella y no existan compromisos implícitos o explícitos de realización de nuevos aportes.

<sup>(3)</sup> Durante los meses de mayo y junio del 2015, la Sociedad vendió 161.928 acciones de PEPASA, reduciendo su participación al 49,60%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria.

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

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

	<b>31.12.2014</b>				
	<b>Valor patrimonial proporcional</b>	<b>Ajustes <sup>(1)</sup></b>	<b>Llave de negocio</b>	<b>Total participaciones en subsidiarias</b>	<b>% de participación</b>
BLL	5.237.568	-	-	5.237.568	99,99
CTG	83.103.134	-	5.627.370	88.730.504	26,17
CTLL	671.388.571	77.722.630	-	749.111.201	99,99
IEASA	(811.641.887)	90.335.801	-	(721.306.086)	98,05
INDISA	107.367.509	(5.918.395)	-	101.449.114	91,60
INNISA	196.270.803	(1.227.137)	-	195.043.666	90,27
IPB	137.311.372	-	-	137.311.372	98,00
PACOSA	21.444.718	-	-	21.444.718	99,95
PEPCA	103.331.961	34.123.105	-	137.455.066	98,00
PISA	2.050.439.092	337.023.313	-	2.387.462.405	100,00
PP	36.625.490	(41.499.182)	-	(4.873.692)	99,99
PP II	19.135	-	-	19.135	99,87
PEPASA <sup>(2)</sup>	128.036.968	-	-	128.036.968	49,74
Transelec	176.940.939	-	-	176.940.939	98,08
	<u>2.905.875.373</u>	<u>490.560.135</u>	<u>5.627.370</u>	<u>3.402.062.878</u>	

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y su desvalorización en caso de corresponder, recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA y otros.

<sup>(2)</sup> Con fecha 6 de noviembre de 2013, el Directorio resolvió ceder su derecho de suscripción preferente en el aumento de capital de PEPASA a favor de todos los accionistas de la Sociedad registrados en la Caja de Valores. Con fecha 8 de enero de 2014, los accionistas de la Sociedad suscribieron 17,8 millones nuevas acciones en ejercicio de los derechos de preferencia y 41,9 millones nuevas acciones en ejercicio de los derechos de acrecer. Como consecuencia de ello, la tenencia de la Sociedad se redujo a 49,99%. Durante los meses de septiembre y octubre del 2014, la Sociedad vendió 312.289 acciones de PEPASA, reduciendo su participación al 49,74%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente



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

**NOTA 6:** (Continuación)

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

	30.06.2015			30.06.2014		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes <sup>(1)</sup>	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes <sup>(1)</sup>	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	(625.032)	-	(625.032)	(1.088.035)	-	(1.088.035)
CTG	12.309.870	-	12.309.870	1.759.485	19.036	1.778.521
CTLL	173.047.179	22.126.720	195.173.899	(8.962.861)	-	(8.962.861)
IEASA	253.028.651	(5.783.429)	247.245.222	(582.096.713)	(2.443.482)	(584.540.195)
INDISA	1.931.587	(307.966)	1.623.621	4.656.796	(307.965)	4.348.831
INNISA	14.686.507	-	14.686.507	6.298.609	-	6.298.609
IPB	34.125.735	-	34.125.735	112.986.486	(7.153.281)	105.833.205
PACOSA	(588.602)	-	(588.602)	2.237.915	-	2.237.915
PEPCA	7.819.230	-	7.819.230	(1.319.907)	-	(1.319.907)
PISA	593.304.294	(107.566.630)	485.737.664	531.995.076	(27.291.406)	504.703.670
PP	(187.301)	6.283.005	6.095.704	(113.766)	(9.951.200)	(10.064.966)
PP II	(33.329)	-	(33.329)	(29.007)	-	(29.007)
PEPASA	28.508.291	-	28.508.291	5.882.736	-	5.882.736
Transec	28.065.867	-	28.065.867	(2.706.024)	-	(2.706.024)
	<u>1.145.392.947</u>	<u>(85.248.300)</u>	<u>1.060.144.647</u>	<u>69.500.790</u>	<u>(47.128.298)</u>	<u>22.372.492</u>

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente ajustes por: depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias, ajustes por recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA y otros.

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	30.06.2015	30.06.2014
Saldo al inicio del ejercicio	3.402.062.878	2.429.416.265
Aumentos de capital	2.225.000	885.000
Venta de participaciones en subsidiarias	(403.807)	61.687.710
Dividendos	(13.532.510)	-
Cambio de participaciones en subsidiarias	-	12.594.857
Participaciones en resultados	1.060.144.647	22.372.492
Participaciones en Otro resultado integral	234.842	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>4.450.731.050</u>	<u>2.526.956.324</u>

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

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de origen			
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre
Equipos de comunicaciones	299.322	2.300	-	301.622
Herramientas	3.912	-	-	3.912
Rodados	1.847.137	-	-	1.847.137
Muebles y útiles	336.929	31.867	-	368.796
Equipamiento informático y software	5.578.668	217.946	(3.929)	5.792.685
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	560.196
Obras en curso	285.690	-	(155.558)	130.132
<b>Totales al 30.06.2015</b>	<b>8.911.854</b>	<b>252.113</b>	<b>(159.487)</b>	<b>9.004.480</b>
<b>Totales al 30.06.2014</b>	<b>7.833.518</b>	<b>274.462</b>	<b>(7.851)</b>	<b>8.100.129</b>

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Equipos de comunicaciones	(98.678)	-	(26.766)	(125.444)
Herramientas	(3.520)	-	(392)	(3.912)
Rodados	(1.561.827)	-	(31.701)	(1.593.528)
Muebles y útiles	(184.565)	-	(33.208)	(217.773)
Equipamiento informático y software	(3.389.517)	3.929	(463.995)	(3.849.583)
Maquinarias e instalaciones	(560.196)	-	-	(560.196)
Obras en curso	-	-	-	-
<b>Totales al 30.06.2015</b>	<b>(5.798.303)</b>	<b>3.929</b>	<b>(556.062)</b>	<b>(6.350.436)</b>
<b>Totales al 30.06.2014</b>	<b>(4.976.662)</b>	<b>7.851</b>	<b>(351.987)</b>	<b>(5.320.798)</b>

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2014
Equipos de comunicaciones	176.178	200.644
Herramientas	-	392
Rodados	253.609	285.310
Muebles y útiles	151.023	152.364
Equipamiento informático y software	1.943.102	2.189.151
Maquinarias e instalaciones	-	-
Obras en curso	130.132	285.690
<b>Totales al 30.06.2015</b>	<b>2.654.044</b>	
<b>Totales al 30.06.2014</b>	<b>2.779.331</b>	
<b>Totales al 31.12.2014</b>		<b>3.113.551</b>

**NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES**

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	108.754.000
	<u>108.754.000</u>	<u>108.754.000</u>

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

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 9: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<u>No corriente</u>			
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		107.537.562	91.257.183
- Impuesto al valor agregado		2.793.893	2.601.998
- Impuesto sobre los ingresos brutos		895.108	-
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(108.432.670)	(91.257.183)
Depósitos en garantía		<u>772.100</u>	<u>726.077</u>
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>3.565.993</u>	<u>3.328.075</u>
<b>Total no corriente</b>		<u>3.565.993</u>	<u>3.328.075</u>
<u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	<b>19.i</b>	15.404.663	22.279.300
Saldos con terceros por prestación de servicios		<u>2.181.206</u>	<u>198.014</u>
<b>Créditos por ventas</b>		<u>17.585.869</u>	<u>22.477.314</u>
Saldos con partes relacionadas	<b>19.i</b>	63.561.920	48.166.996
Crédito por venta de instrumentos financieros		31.600.398	28.701.997
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		6.060.559	2.920.266
- Impuesto sobre los ingresos brutos		790.838	851.799
- Crédito sistema único de seguridad social		691.421	196.985
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		61.689.078	95.564.109
Gastos pagados por adelantado		918.322	-
Diversos		274.560	387.996
Previsión para crédito por venta de instrumentos financieros		(25.663.403)	(23.119.715)
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>139.923.693</u>	<u>153.670.433</u>
<b>Total corriente</b>		<u>157.509.562</u>	<u>176.147.747</u>

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	91.257.183	64.101.886
Aumentos	17.212.892	9.783.749
Utilizaciones	<u>(37.405)</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre del período	<u>108.432.670</u>	<u>73.885.635</u>

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 9:** (Continuación)

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	23.119.715	16.167.747
Aumentos	<u>2.543.688</u>	<u>4.832.095</u>
Saldo al cierre del período	<u><u>25.663.403</u></u>	<u><u>20.999.842</u></u>

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Fondos comunes de inversión	104.943	3.278.531
	<u>104.943</u>	<u>3.278.531</u>

**NOTA 11: CAPITAL SOCIAL**

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

**NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Proveedores		4.937.099	6.268.657
<b>Deudas comerciales</b>		<u>4.937.099</u>	<u>6.268.657</u>
Saldos con partes relacionadas	<b>19.i</b>	76.857.189	108.859.706
<b>Otras deudas</b>		<u>76.857.189</u>	<u>108.859.706</u>
<b>Total corriente</b>		<u><u>81.794.288</u></u>	<u><u>115.128.363</u></u>

**NOTA 13: PRÉSTAMOS**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Saldos con partes relacionadas	<b>19.i</b>	646.623.361	566.802.665
<b>Total corriente</b>		<u><u>646.623.361</u></u>	<u><u>566.802.665</u></u>

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 13:** (Continuación)

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

	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Préstamos al inicio del ejercicio	566.802.665	432.333.241
Préstamos recibidos	87.369.183	3.500.000
Préstamos pagados	(59.974.748)	(13.361)
Intereses devengados	39.412.021	35.187.990
Intereses pagados	(8.939.677)	(3.108.353)
Diferencia de cambio	18.349.775	50.836.118
Otros resultados financieros	3.604.142	5.320.097
Préstamos al cierre del período	<u>646.623.361</u>	<u>524.055.732</u>

**NOTA 14: INGRESOS POR SERVICIOS**

	<b><u>Nota</u></b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	<b>19.a</b>	16.067.739	11.374.122
Ingresos por servicios con terceros		12.319.949	17.650.593
Ingresos por comisiones con sociedades relacionadas	<b>19.a</b>	-	484.751
<b>Total ingresos por servicios</b>		<u>28.387.688</u>	<u>29.509.466</u>

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**NOTA 15: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Remuneraciones	5.167.779	8.805.963
Cargas sociales	1.100.944	1.497.568
Beneficios al personal	1.394.984	1.312.069
Honorarios y retribuciones por servicios	6.065.182	5.020.243
Retribuciones de los directores	19.813.853	6.707.985
Retribuciones de los síndicos	225.000	136.500
Reserva opciones de directores	-	4.472.676
Impuestos, tasas y contribuciones	3.499.516	2.118.491
Alquileres	1.141.741	1.172.986
Suscripciones y publicaciones	1.677.759	1.461.011
Publicidad y promoción institucional	1.995.833	25.999
Seguros	785.107	792.412
Gastos de comunicación	391.968	439.903
Viáticos y movilidad	594.215	1.088.628
Servicios de limpieza y vigilancia	393.028	497.042
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	556.062	351.987
Gastos de oficina	229.773	234.019
Gastos de mantenimiento	264.619	312.048
Diversos	193.713	159.036
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>45.491.076</u></b>	<b><u>36.606.566</u></b>

**NOTA 16: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS**

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Diversos	1.243	11.735
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b><u>1.243</u></b>	<b><u>11.735</u></b>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(895.108)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(647.055)	(413.751)
Diversos	(92.813)	(62.666)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b><u>(1.634.976)</u></b>	<b><u>(476.417)</u></b>

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 17: RESULTADOS FINANCIEROS**

	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	4.174.396	3.796.272
Otros intereses	3	4
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>4.174.399</b>	<b>3.796.276</b>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(39.412.021)	(35.187.990)
Intereses fiscales	(8.846.496)	(5.655.167)
Impuestos y gastos bancarios	(310.434)	(286.579)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(48.568.951)</b>	<b>(41.129.736)</b>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(17.815.551)	(48.531.937)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	141.098	423.751
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(17.674.453)</b>	<b>(48.108.186)</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>(62.069.005)</b>	<b>(85.441.646)</b>

**NOTA 18: 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>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Ganancia (Pérdida) del período	963.020.737	(80.414.685)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
<b>Ganancia (Pérdida) por acción básica</b>	<b>0,7327</b>	<b>(0,0612)</b>

***(b) Diluido***

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y solo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción. El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción y cuando el precio del ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones durante el ejercicio, no se registra un efecto diluido, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Por tal motivo, los resultados por acción básicos y diluidos resultan iguales para el período finalizado al 30 de junio de 2014.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 18:** (Continuación)

	<u>30.06.2015</u>
Ganancia del período	963.020.737
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895
Ajustes por opciones de compra de acciones	<u>250.528.807</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.564.839.702
<b>Ganancia por acción diluida</b>	<b>0,6154</b>

**NOTA 19: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

*(a) Ingresos por servicios y comisiones*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b><u>Subsidiarias</u></b>		
CTLL	-	275.783
HIDISA	608.067	689.236
HINISA	719.612	850.054
PEPASA	4.500.000	2.267.586
PACOSA	1.500.000	-
<b><u>Negocio conjunto</u></b>		
Transener	7.960.060	7.137.671
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
CYCSA	780.000	597.744
Grupo Dolphin	-	40.799
	<u>16.067.739</u>	<u>11.858.873</u>

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

*(b) Honorarios por servicios*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(99.420)	-
	<u>(99.420)</u>	<u>-</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente



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

**NOTA 19:** (Continuación)

*(c) Ingresos financieros*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b><u>Subsidiarias</u></b>		
CTLL	-	73.973
EASA	4.132.367	3.635.748
ENDISA	14.046	10.595
INDISA	-	33.215
INNISA	27.983	42.741
	<u>4.174.396</u>	<u>3.796.272</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

*(d) Gastos financieros*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b><u>Subsidiarias</u></b>		
CTG	(1.994.128)	(1.233.272)
CTLL	(8.482.775)	(7.212.895)
HIDISA	(4.492.311)	(5.688.426)
HINISA	(14.590.470)	(12.949.040)
INDISA	(1.069.779)	(183.276)
INNISA	(287.178)	(296.206)
PEPCA	(804.170)	(756.656)
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
TGS	(7.689.901)	(6.863.308)
	<u>(39.410.712)</u>	<u>(35.183.079)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

*(e) Otros resultados financieros*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
CTLL	20.574.180	(4.953.400)
PEPASA	16.469.120	(2.403.100)
	<u>37.043.300</u>	<u>(7.356.500)</u>

Corresponde a la valuación de instrumentos financieros derivados.

*(f) Reserva opciones de directores*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Directores	-	(4.472.676)
	-	(4.472.676)

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 19:** (Continuación)

*(g) Aportes de capital suscriptos*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
BLL	(1.600.000)	-
PP II	(200.000)	-
Transelec	(425.000)	-
IEASA	-	(885.000)
	<u>(2.225.000)</u>	<u>(885.000)</u>

*(h) Dividendos*

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
CTG	13.532.510	-
	<u>13.532.510</u>	<u>-</u>

*(i) Saldos con partes relacionadas:*

<u>Saldos al 30.06.2015</u>	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Instrumentos financieros derivados	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<b><u>Subsidiarias</u></b>					
BLL	-	-	-	650.000	-
CPB	9.075.000	1.117.935	-	-	-
CTG	-	14.626.436	-	-	88.726.644
CTLL	-	1.680.462	11.115.180	31.241.819	33.930.180
EASA	-	41.608.203	-	-	-
HIDISA	-	136.581	-	32.271	49.736.593
HINISA	-	139.788	-	2.629	155.591.320
IEASA	-	450.000	-	-	-
INDISA	-	-	-	-	12.219.186
INNISA	-	-	-	-	3.644.360
IPB	-	50.000	-	-	-
PACOSA	-	-	-	14.633.910	-
PEPASA	-	123.716	7.010.120	30.029.793	-
PEPCA	-	-	-	-	8.116.865
PP II	-	-	-	100.000	-
Transelec	-	-	-	150.000	-
<b><u>Negocio conjunto</u></b>					
Transener	5.868.043	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>					
TGS	-	-	-	-	294.658.213
Directores	-	3.620.042	-	-	-
Grupo Dolphin	-	8.757	-	16.767	-
CYCSA	461.620	-	-	-	-
	<u>15.404.663</u>	<u>63.561.920</u>	<u>18.125.300</u>	<u>76.857.189</u>	<u>646.623.361</u>

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

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 19:** (Continuación)

<b>Saldos al 31.12.2014</b>	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Instrumentos financieros derivados	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<b><u>Subsidiarias</u></b>					
BLL	-	-	-	200.000	-
CPB	18.150.000	814.915	-	-	-
CTG	-	714.022	-	-	24.188.164
CTLL	-	1.208.561	22.291.600	48.349.186	83.177.218
EASA	-	39.905.268	-	-	-
ENDISA	-	174.861	-	-	-
HIDISA	100.851	113.734	-	-	41.513.703
HINISA	247.669	113.734	-	-	129.274.969
IEASA	-	350.000	-	-	-
INDISA	-	-	-	-	9.101.970
INNISA	-	348.354	-	-	2.455.844
PACOSA	-	-	-	14.679.025	-
PEPASA	-	79.497	18.992.500	45.631.495	-
PEPCA	-	-	-	-	7.393.056
<b><u>Negocio conjunto</u></b>					
Transener	3.539.690	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>					
TGS	-	-	-	-	269.697.741
Directores	-	4.344.050	-	-	-
CYCSA	241.090	-	-	-	-
	<u>22.279.300</u>	<u>48.166.996</u>	<u>41.284.100</u>	<u>108.859.706</u>	<u>566.802.665</u>

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**NOTA 20: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	<b>Tipo</b>	<b>Monto en moneda extranjera</b>	<b>Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup></b>	<b>Total 30.06.2015</b>	<b>Total 31.12.2014</b>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	85.703	8,988	770.300	724.277
<b>Total del Activo no corriente</b>				<u>770.300</u>	<u>724.277</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	660.547	8,988	5.936.994	5.582.282
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	438.099	8,988	3.937.630	3.809.629
<b>Total del activo corriente</b>				<u>9.874.624</u>	<u>9.391.911</u>
<b>Total del activo</b>				<u>10.644.924</u>	<u>10.116.188</u>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	US\$	142.795	9,088	1.297.725	1.749.807
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	34.607.189	9,038	312.779.775	286.742.596
<b>Total del pasivo corriente</b>				<u>314.077.500</u>	<u>288.492.403</u>
<b>Total del pasivo</b>				<u>314.077.500</u>	<u>288.492.403</u>

<sup>(1)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2015 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**NOTA 21: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

<b>Al 30 de junio de 2015</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	104.943	-	104.943
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	18.125.300	18.125.300
<i>Otros créditos</i>			
Fondos comunes de inversión en garantía	42.778.016	-	42.778.016
<b>Total activos</b>	<u>42.882.959</u>	<u>18.125.300</u>	<u>61.008.259</u>
<b>Pasivos</b>			
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	17.788.500	17.788.500
<i>Otras deudas</i>			
Saldos con partes relacionadas	42.963.640	-	42.963.640
<b>Total pasivos</b>	<u>42.963.640</u>	<u>17.788.500</u>	<u>60.752.140</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	3.278.531	-	3.278.531
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	41.284.100	41.284.100
<i>Otros créditos</i>			
Fondos comunes de inversión en garantía	53.238.417	-	53.238.417
<b>Total activos</b>	<u>56.516.948</u>	<u>41.284.100</u>	<u>97.801.048</u>
<b>Pasivos</b>			
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	39.875.797	39.875.797
<i>Otras deudas</i>			
Saldos con partes relacionadas	52.125.563	-	52.125.563
<b>Total pasivos</b>	<u>52.125.563</u>	<u>39.875.797</u>	<u>92.001.360</u>

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**NOTA 22: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO  
GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN**

**Generación**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 HIDISA e HINISA han registrado pérdidas brutas y operativas. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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.

**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 sus reales mayores costos (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 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. 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 mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

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

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 22:** (Continuación)

Edenor ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control, autoridades regulatorias e instancias judiciales, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente y segura prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda.

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a enero 2015, instrumentado mediante la Resolución SE N° 250/13 y las Notas SE N° 6852/13, 4012/14, 486/14, 1136/14 y la Resolución SE 32/15 representaron un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación de la situación económico-financiera de Edenor, no permitieron la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. Sin embargo el constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de Edenor, reflejando que estos reconocimientos no han resultado suficientes para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere.

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. Al 30 de junio de 2015, el capital de trabajo negativo es de \$ 1.955,5 millones. Sobre el particular, es de destacar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de suscribir el acuerdo de pago entre Edenor y CAMMESA por los montos adeudados.

Atento a ello, Edenor obtuvo, en 2014, 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° 32/15; b) el plan de inversiones por insuficiencia temporal de los fondos obtenidos de los cargos fijos impuestos por la Res. N° 347/12 y Res. SE N° 32/15.

Adicionalmente, 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. 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 N° 32/15” dentro del estado de resultados integral condensado intermedio.

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, el Directorio de Edenor entiende que contará con recursos financieros para afrontar los costos de la operación y los servicios de interés de deuda y parte de los planes de inversión, al menos para el ejercicio 2015, 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.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

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

**NOTA 22:** (Continuación)

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, 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 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 luego de este primer año de aplicación dado que ello dependerá del crecimiento de los costos en los periodos 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 23:** INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

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

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente



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

**NOTA 23:** (Continuación)

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

	<u><b>30.06.2015</b></u>
<b>Activos disponibles en pesos y otras monedas</b>	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	3.221.662
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	1.229.380
<b>Activos en instrumentos locales</b>	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	112.962
<b>Total de activos líquidos</b>	<u><u>4.564.004</u></u>

**NOTA 24: 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 ha 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, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- Don Pedro de Mendoza 2163, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- 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 le entregara en guarda a Iron Mountain S.A. estaría ubicada en el depósito siniestrado.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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 CNV (N.T. 2013).

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente

**NOTA 25: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO**

Al 30 de junio de 2015, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo. La Sociedad espera solventar dicha situación a través de la refinanciación de sus pasivos financieros, los que son en su totalidad con partes relacionadas.

**NOTA 26: CONTINGENCIAS**

**Reclamo por impuesto a la ganancia mínima presunta**

Con fecha 14 de mayo de 2015, la Sociedad presentó su Declaración Jurada Anual del impuesto a la ganancia mínima presunta del período 2014 con saldo nulo e inició 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. El monto estimado del impuesto determinado alcanza la suma de \$ 27,5 millones.

Al 30 de junio 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 \$ 121,5 y \$ 96,5 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

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

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos.

*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](http://www.pwc.com/ar)*



### **Alcance de nuestra revisión**

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

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

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

*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](http://www.pwc.com/ar)*



- d) al 30 de junio 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 \$158.810, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos leído la información incluida en la nota 23 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacionales de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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

*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](http://www.pwc.com/ar)*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
**Pampa Energía S.A.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “PESA” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 30 de junio de 2015, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados individuales condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la CNV a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos.
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 agosto 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual condensada intermedia, el resultado integral individual condensado intermedio y el flujo de efectivo individual condensado intermedio de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de PESA, que:
  - a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de junio 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;
  - b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de junio 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;
  - c) hemos leído la información incluida en la nota 23 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV para los Agentes de Liquidación y Compensación respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2015.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular