



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**



NÓMINA DEL DIRECTORIO

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

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



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre 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-DGI	Administración Federal de Ingresos Públicos – Dirección General Impositiva
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CPCCN	Código Procesal Civil y Comercial de la Nación
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EGSSA	EMDERSA Generación Salta S.A.
EGSSAH	EGSSA Holding S.A.
ENDISA	Energía Distribuida S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGMP	Impuesto a la ganancia mínima presunta

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mercado	Mercado a Término de Rosario S.A.
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
Powerco	Powerco S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PRESA	Pampa Real Estate S.A.
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio

Al 30 de septiembre de 2014 presentado en forma comparativa,

Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	6	2.660.613.536	2.429.416.265
Propiedades, planta y equipo	7	3.313.719	2.856.856
Activos intangibles	8	108.754.000	108.754.000
Otros créditos	9	715.707	1.168.488
Total del activo no corriente		<u>2.773.396.962</u>	<u>2.542.195.609</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	9	167.381.012	58.876.086
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	648.860	7.802
Instrumentos financieros derivados		5.475.700	-
Efectivo y equivalentes de efectivo		6.447.953	1.817.657
Total del activo corriente		<u>179.953.525</u>	<u>60.701.545</u>
Total del activo		<u>2.953.350.487</u>	<u>2.602.897.154</u>
PATRIMONIO			
Capital social		1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		342.105.475	263.489.911
Reserva legal		14.304.190	-
Reserva facultativa		271.779.611	-
Reserva opciones de directores		266.060.067	259.351.053
Otro resultado integral		(24.385.321)	(24.385.321)
Resultados no asignados		15.182.431	286.083.801
Total del patrimonio		<u>2.199.357.348</u>	<u>2.098.850.339</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	262.124.563	194.721.657
Cargas fiscales		75.447.153	36.933.936
Total del pasivo no corriente		<u>337.571.716</u>	<u>231.655.593</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	12	115.253.906	22.790.188
Préstamos	11	293.823.392	237.611.584
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		3.437.509	2.773.621
Cargas fiscales		171.616	8.715.829
Instrumentos financieros derivados		3.685.000	-
Provisiones		50.000	500.000
Total del pasivo corriente		<u>416.421.423</u>	<u>272.391.222</u>
Total del pasivo		<u>753.993.139</u>	<u>504.046.815</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>2.953.350.487</u>	<u>2.602.897.154</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio
 Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	156.525.920	491.750.362	134.153.428	(112.138.165)
Ingresos por servicios	13	42.141.116	29.760.962	12.631.650	6.696.269
Gastos de administración	14	(51.335.182)	(49.938.013)	(14.728.616)	(15.292.604)
Otros ingresos operativos	15	1.703.434	3.188.986	1.691.699	3.044.988
Otros egresos operativos	15	(1.399.132)	(3.300.207)	(922.715)	(2.074.602)
Resultado operativo		147.636.156	471.462.090	132.825.446	(119.764.114)
Ingresos financieros	16	5.979.395	1.411.029	2.183.123	1.262.401
Gastos financieros	16	(64.499.440)	(26.351.924)	(23.369.704)	(11.870.762)
Otros resultados financieros	16	(55.407.983)	(51.215.281)	(7.299.801)	(25.023.501)
Resultados financieros, neto		(113.928.028)	(76.156.175)	(28.486.382)	(35.631.862)
Resultado antes de impuestos		33.708.128	395.305.915	104.339.064	(155.395.976)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(18.525.697)	(10.663.426)	(8.741.948)	(5.214.029)
Ganancia (pérdida) del período		15.182.431	384.642.489	95.597.116	(160.610.005)
Ganancia por acción:					
Ganancia por acción básica	17	0,0116	0,2927		
Ganancia por acción diluida	17	0,0151	0,2927		

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
 Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados				Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.314.310.895	1.018.352.216	-	-	250.405.701	(10.753.372)	(771.796.574)	1.800.518.866
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014
Absorción contra prima de emisión - Asamblea 26.04.2013	-	(771.796.574)	-	-	-	-	771.796.574	-
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	384.642.489	384.642.489
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	384.642.489	384.642.489
Saldos al 30 de septiembre de 2013	1.314.310.895	246.555.642	-	-	257.114.715	(10.753.372)	384.642.489	2.191.870.369
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338
Venta de participacion en subsidiarias	-	7.698.689	-	-	-	-	-	7.698.689
Constitución por fusión de subsidiarias	-	9.235.580	-	-	-	-	-	9.235.580
Pérdida del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	(98.558.688)	(98.558.688)
Otro resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	(13.631.949)	-	(13.631.949)
Pérdida integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	(13.631.949)	(98.558.688)	(112.190.637)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.314.310.895	263.489.911	-	-	259.351.053	(24.385.321)	286.083.801	2.098.850.339
Reserva opciones de directores	-	-	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014
Venta de participaciones en subsidiarias	-	66.020.707	-	-	-	-	-	66.020.707
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)	-
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	15.182.431	15.182.431
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	15.182.431	15.182.431
Saldos al 30 de septiembre de 2014	1.314.310.895	342.105.475	14.304.190	271.779.611	266.060.067	(24.385.321)	15.182.431	2.199.357.348

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		15.182.431	384.642.489
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		18.525.697	10.663.426
Intereses devengados		57.798.726	24.514.417
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	565.494	711.355
Reserva opciones de directores	14	6.709.014	6.709.014
Constitución de provisiones para otros créditos	15	-	2.087.963
Constitución de provisiones, neto	15	697.956	355.414
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(156.525.920)	(491.750.362)
Diferencia de cambio	16	58.076.425	50.269.187
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(2.668.442)	946.094
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(18.534.235)	(10.180.500)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas		1.936.596	(41.385.702)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		663.888	608.630
Aumento de cargas fiscales		20.435.679	12.646.176
Disminución de provisiones		(450.000)	-
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		2.413.309	(49.162.399)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.370.397)	(183.390)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		236.684	1.219.170
Integraciones de capital en subsidiarias		(5.185.575)	(23.169.678)
Préstamos a subsidiarias		(7.970.822)	(15.624.392)
Cobros de préstamos a subsidiarias		8.423.139	4.410.745
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		4.894.807	152.570
Cobros por ventas de subsidiarias		-	6.883
Cobros de dividendos de subsidiarias		-	14.500.000
Cobros por liquidación de subsidiarias		-	180.189
Pagos por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	(59.368.514)
Cobros por amortización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	13.369.202
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(972.164)	(64.507.215)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

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

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	11	8.350.000	148.851.248
Pagos de préstamos	11	(777.278)	(31.625.460)
Pagos de intereses por préstamos	11	<u>(4.569.122)</u>	<u>(3.045.087)</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>3.003.600</u>	<u>114.180.701</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u><u>4.444.745</u></u>	<u><u>511.087</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		1.817.657	4.368.074
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		185.551	676.138
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4.444.745</u>	<u>511.087</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u><u>6.447.953</u></u>	<u><u>5.555.299</u></u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		-	(546.865)
Aportes de capital pendientes de integración		-	2.000.000
Compensaciones por aportes de capital en subsidiarias		-	993.047
Dividendos pendientes de cobro		-	14.028.320
Ventas de participaciones en subsidiarias		(61.191.494)	-
Cambios de participaciones en subsidiarias		(12.594.857)	-
Compensaciones de depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados con otras deudas		(94.849.971)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

En el negocio de transmisión, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 12.214 km de líneas propias, así como 6.159 km de líneas de alta tensión de Transba en la Provincia de Buenos Aires. Ambas sociedades transportan en conjunto el 90% de la electricidad en Argentina.

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

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

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Dichas normas difieren de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” aprobada por el IASB y utilizada en la preparación de los estados financieros condensados intermedios, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) 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”, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 2: (Continuación)

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de noviembre de 2014.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013, excepto por los cambios descritos a continuación, los cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

3.1 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 3: (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad mantiene una posición compradora de dólares estadounidenses con ROFEX que asciende a US\$ 76 millones a un tipo de cambio promedio contratado de \$ 9,56 y una posición vendedora de dólares estadounidenses con ciertas subsidiarias que asciende a US\$ 76 millones a un tipo de cambio promedio contratado de \$ 9,58, ambas posiciones con vencimientos en octubre 2014 y marzo 2015. Para respaldar dichas operaciones, la Sociedad ha constituido y recibido garantías por un total de \$ 86,8 millones, las cuales se exponen en el rubro Otros créditos corrientes y Otros pasivos corrientes, netas del saldo resultante por valuación de los correspondientes instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 4: (Continuación)

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

(a) Reversión del deterioro de valor de las propiedades, planta y equipo en CPB

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (UGE).

La mayoría de las principales subsidiarias de la Sociedad constituyen una UGE, ya que poseen una sola planta principal de producción de energía eléctrica (segmento generación), una red de transmisión de energía eléctrica (segmento transmisión) o un área de concesión para la distribución de energía eléctrica (segmento distribución). En consecuencia, cada subsidiaria de los segmentos mencionados representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes. Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de un evento o circunstancia por el que una UGE podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias tales como la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de los inventarios, el marco regulatorio de la industria energética (principalmente los reconocimientos de precios esperados y mecanismos de compensación de gastos), las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- (a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la UGE, si la hubiere y
- (b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratedos en función del importe en libros de cada activo en la unidad (o grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor recuperable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.
- (c) el importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá proporcionalmente entre los demás activos que componen la UGE.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 4: (Continuación)

El valor en uso de cada UGE se determina sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que éstas generarán. La Gerencia utiliza proyecciones de flujos de efectivo aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años, extrapolados a un plazo consistente con la vida útil residual de los activos, considerando las tasas de descuento apropiadas. Para efectos del cálculo del valor razonable menos los costos de venta, la Gerencia utiliza el valor estimado de los flujos de efectivo futuros que un participante del mercado podría generar a partir de la UGE correspondiente, y le resta los costos necesarios para llevar a cabo la venta de la UGE respectiva.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio crítico por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

A partir de enero del 2012, CAMMESA por instrucción de la SE dejó sin efecto los ajustes a la remuneración que fueron establecidos por el “Acuerdo 2008 – 2011” en noviembre de 2010. Asimismo, en el caso de CPB, otro cambio regulatorio impidió a dicha sociedad continuar con el negocio de compra de fuel oil que le permitía obtener un margen sobre el combustible que adquiría para generación. Ambas medidas tuvieron un impacto negativo en la generación de fondos de CPB que resultaban insuficientes para afrontar los costos operativos crecientes. El deterioro de la situación económica y financiera de CPB, puesto de manifiesto en las pérdidas operativas, flujos de fondos negativos y déficit de capital de trabajo produjo un deterioro en la confiabilidad de la central, al no contar con los recursos suficientes para continuar con el plan de mejoras necesarias para mantener los niveles de operación alcanzados durante el ejercicio 2011.

Por todo lo mencionado, al 30 de septiembre de 2012, CPB registró una pérdida por deterioro de sus propiedades, planta y equipo por un monto de \$ 108,3 millones, que neto del efecto del impuesto a las ganancias ascendió a \$ 70,4 millones, como resultado de la evaluación de su valor recuperable.

Los cargos por pérdidas por deterioro del valor fueron distribuidos, para reducir el importe en libros de los activos que componen la UGE, prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad. Tras el reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, los cargos por depreciación del activo se ajustaron durante los siguientes ejercicios, con el fin de distribuir el importe en libros revisado del activo, menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil remanente.

Los activos no financieros que han sufrido un deterioro en el pasado, son revisados para su posible reversión del deterioro, en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

A partir de la implementación de la Res. SE N° 95/13 y su modificatoria la Res. SE N° 529/14, que fijaron un nuevo esquema remuneratorio para la industria a partir del mes de febrero de 2013 y su posterior actualización de los valores remunerativos con vigencia a partir de febrero de 2014, respectivamente; sumado a la obtención de un financiamiento de CAMMESA en condiciones ventajosas para CPB, que le permitirá solventar el costo de las inversiones de capital necesarias para recuperar la capacidad operativa de la planta de dicha sociedad (Nota 17.1.3), se han actualizado las proyecciones efectuadas por CPB respecto a la recuperabilidad de sus propiedades, planta y equipo y activo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 4: (Continuación)

En vistas de ello la Gerencia de CPB ha reestimado sus flujos de fondos descontados, considerando un incremento en los ingresos a partir del año 2017 que superan en una magnitud del 10% al incremento de los costos (por el reconocimiento de desfasajes de costos respecto de ingresos pasados); y considerando que se obtendrán incrementos de tarifas que compensarán los incrementos futuros de los costos.

El resto de las premisas se detallan a continuación:

- i. Tasa real de descuento: 9,9%.
- ii. Tasa de crecimiento: 0%.
- iii. Factor de disponibilidad de la planta al 86% promedio, considerando la ejecución de los mantenimientos mayores previstos en las unidades de generación.
- iv. La percepción de la máxima remuneración prevista por costos fijos, en base a lo mencionado en el punto iii.
- v. La concreción de las inversiones de capital necesarias para recuperar la capacidad operativa de la planta en condiciones normales de disponibilidad, tendrá lugar durante los próximos dos años y contará con el financiamiento continuo de CAMMESA, cuyo repago se producirá bajo las condiciones detalladas en Nota 17.1.3.

Basado en las conclusiones expresadas precedentemente, el valor en uso de la UGE CPB determinado sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, superó en \$ 274,4 al valor de libros de la misma. En consecuencia, CPB ha procedido a recuperar en su totalidad la pérdida por deterioro antes mencionada, la que neta de las depreciaciones acumuladas ascendió a \$ 88,4 millones (reconocida en la línea Recupero por desvalorización de propiedades, planta y equipo del Estado de Resultados Integrales) y neta del efecto en el impuesto a las ganancias ascendió a \$ 57,5 millones. Las líneas de propiedades, planta y equipo afectadas son: terrenos, edificios, maquinaria e instalaciones y transformadores.

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:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: (Continuación)

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinicola	30.09.2014	10.627.639	(1.453.516)	5.595.033
CTG	Generación	30.09.2014	96.735.724	11.940.456	275.736.918
CTLL	Generación	30.09.2014	534.400.000	79.794.629	581.104.587
IEASA	Inversora	30.09.2014	123.525.880	(1.021.540.430)	(1.126.302.004)
INDISA	Inversora	30.09.2014	41.990.000	2.803.919	112.865.273
INNISA	Inversora	30.09.2014	50.572.000	10.337.390	146.562.061
IPB	Inversora	30.09.2014	26.160	186.890.223	144.641.717
PACOSA	Comercializadora	30.09.2014	19.700.000	1.764.126	21.632.448
PEPCA	Inversora	30.09.2014	50.854.985	507.336	105.476.569
PISA	Inversora	30.09.2014	207.500.861	833.914.220	1.847.662.033
PP	Inversora	30.09.2014	37.273.640	(268.298)	36.739.152
PP II	Inversora	30.09.2014	147.943	(49.199)	33.799
PEPASA	Petrolera	30.09.2014	119.400.000	140.258.004	313.763.291
Transelec	Inversora	30.09.2014	79.439.724	8.149.350	156.315.246

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

	30.09.2014				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	5.594.794	-	-	5.594.794	99,99
CTG	72.158.881	269.320	5.627.370	78.055.571	26,17
CTLL	581.102.087	-	-	581.102.087	99,99
IEASA ⁽²⁾	(1.104.325.855)	92.150.974	-	(1.012.174.881)	98,05
INDISA	103.384.593	(5.764.414)	-	97.620.179	91,60
INNISA	132.301.575	(1.227.137)	-	131.074.438	90,27
IPB	141.748.882	-	-	141.748.882	98,00
PACOSA	21.622.447	-	-	21.622.447	99,95
PEPCA	103.367.038	34.123.105	-	137.490.143	98,00
PISA	1.847.662.034	333.031.049	-	2.180.693.083	100,00
PP	36.740.334	(48.072.419)	-	(11.332.085)	99,99
PP II	33.400	-	-	33.400	99,87
PEPASA ⁽³⁾	156.209.193	-	-	156.209.193	49,79
Transelec	152.876.285	-	-	152.876.285	98,08
	<u>2.250.475.688</u>	<u>404.510.478</u>	<u>5.627.370</u>	<u>2.660.613.536</u>	

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: (Continuación)

⁽²⁾ Al 30 de septiembre de 2014, la inversión en IEASA registra un valor negativo como consecuencia del déficit patrimonial de \$ 1.126 millones que registra dicha subsidiaria. Para valuar su inversión, la Sociedad ha aplicado la RT 26 de la FACPCE, que establece que en la confección de estados financieros individuales, las participaciones en subsidiarias deben registrarse utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada. Este método exige igualar el reconocimiento de los resultados por participaciones en subsidiarias entre los estados financieros individuales y consolidados. En este sentido, la Sociedad ha registrado la totalidad de las pérdidas incurridas por su subsidiaria IEASA, aun cuando excede los aportes realizados en ella y no existan compromisos implícitos o explícitos de realización de nuevos aportes.

⁽³⁾ Con fecha 6 de noviembre de 2013, el Directorio resolvió ceder su derecho de suscripción preferente en el aumento de capital de PEPASA a favor de todos los accionistas de la Sociedad registrados en la Caja de Valores. Con fecha 8 de enero de 2014, los accionistas de la Sociedad suscribieron 17,8 millones nuevas acciones en ejercicio de los derechos de preferencia y 41,9 millones nuevas acciones en ejercicio de los derechos de acrecer. Como consecuencia de ello, la tenencia de la Sociedad se redujo a 49,99%. Durante el mes de septiembre, la Sociedad vendió 255.135 acciones de PEPASA, reduciendo su participación al 49,79%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre PEPASA.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: (Continuación)

⁽²⁾ Con fecha 7 de marzo de 2014 el Directorio de CTLL aprobó el Compromiso Previo de Fusión, por medio del cual se acordó llevar a cabo la fusión mediante la absorción de Powerco, la que se disolverá sin liquidarse. Con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea de Accionistas de CTLL aprobó la fusión y el 3 de junio de 2014 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión.

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

	Nueve meses al 30.09.2014			Nueve meses al 30.09.2013		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	(1.453.516)	-	(1.453.516)	(690.025)	-	(690.025)
CTG	3.124.753	28.332	3.153.085	(463.049)	13.231	(449.818)
CTLL	79.794.628	-	79.794.628	(60.714.772)	-	(60.714.772)
EGSSAH	-	-	-	7.073.394	276.943	7.350.337
IEASA	(1.001.652.949)	(4.009.895)	(1.005.662.844)	238.938.040	(4.473.438)	234.464.602
INDISA	2.568.393	(461.946)	2.106.447	2.326.107	(461.943)	1.864.164
INNISA	9.331.563	-	9.331.563	(1.489.221)	-	(1.489.221)
IPB	183.152.418	(7.153.281)	175.999.137	(48.131.667)	632.360	(47.499.307)
PACOSA	1.764.126	-	1.764.126	-	-	-
PEPCA	497.190	-	497.190	1.986.032	-	1.986.032
PISA	833.914.221	(3.383.767)	830.530.454	325.567.107	13.016.954	338.584.061
PP	(268.301)	(16.724.760)	(16.993.061)	(53.885)	3.243.882	3.189.997
PP II	(49.199)	-	(49.199)	(36.902)	-	(36.902)
PEPASA	69.954.764	-	69.954.764	18.869.761	4.181.860	23.051.621
Powerco	-	-	-	2.431.026	-	2.431.026
PRESA	-	-	-	(71.963)	-	(71.963)
Transec	7.553.146	-	7.553.146	(10.219.470)	-	(10.219.470)
	<u>188.231.237</u>	<u>(31.705.317)</u>	<u>156.525.920</u>	<u>475.320.513</u>	<u>16.429.849</u>	<u>491.750.362</u>

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

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio		2.429.416.265	1.965.066.664
Aumentos de capital	18	885.000	24.698.435
Venta de participaciones en subsidiarias		61.191.494	-
Cambio de participaciones en subsidiarias		12.594.857	-
Dividendos	18	-	(28.528.320)
Otras disminuciones		-	(187.072)
Participaciones en resultados		156.525.920	491.750.362
Saldo al cierre del período		<u>2.660.613.536</u>	<u>2.452.800.069</u>

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen			
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre
Equipos de comunicaciones	173.482	125.840	-	299.322
Herramientas	3.912	-	-	3.912
Rodados	1.530.127	294.938	-	1.825.065
Muebles y útiles	254.987	75.471	-	330.458
Equipamiento informático y software	3.252.645	696.451	(379.634)	3.569.462
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	560.196
Obras en curso	2.058.169	177.697	-	2.235.866
Totales al 30.09.2014	<u>7.833.518</u>	<u>1.370.397</u>	<u>(379.634)</u>	<u>8.824.281</u>
Totales al 30.09.2013	<u>7.527.405</u>	<u>730.255</u>	<u>(60.980)</u>	<u>8.196.680</u>

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Equipos de comunicaciones	(55.180)	-	(28.532)	(83.712)
Herramientas	(2.738)	-	(587)	(3.325)
Rodados	(1.359.911)	-	(176.938)	(1.536.849)
Muebles y útiles	(128.002)	-	(40.473)	(168.475)
Equipamiento informático y software	(2.959.145)	31.594	(230.454)	(3.158.005)
Maquinarias e instalaciones	(471.686)	-	(88.510)	(560.196)
Obras en curso	-	-	-	-
Totales al 30.09.2014	<u>(4.976.662)</u>	<u>31.594</u>	<u>(565.494)</u>	<u>(5.510.562)</u>
Totales al 30.09.2013	<u>(4.227.137)</u>	<u>1.614</u>	<u>(711.355)</u>	<u>(4.936.878)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2013
Equipos de comunicaciones	215.610	118.302
Herramientas	587	1.174
Rodados	288.216	170.216
Muebles y útiles	161.983	126.985
Equipamiento informático y software	411.457	293.500
Maquinarias e instalaciones	-	88.510
Obras en curso	2.235.866	2.058.169
Totales al 30.09.2014	3.313.719	
Totales al 30.09.2013	3.259.802	
Totales al 31.12.2013		2.856.856

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

	30.09.2014	31.12.2013
Derechos sobre acciones arbitrales	108.754.000	108.754.000
	<u>108.754.000</u>	<u>108.754.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 9: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

		<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<u>No corrientes</u>			
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		82.627.583	64.101.886
- Impuesto al valor agregado		-	650.314
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(82.627.583)	(64.101.886)
Depósitos en garantía		<u>715.707</u>	<u>518.174</u>
Otros créditos, neto		<u>715.707</u>	<u>1.168.488</u>
Total no corriente		<u><u>715.707</u></u>	<u><u>1.168.488</u></u>
 <u>Corrientes</u>			
Saldos con partes relacionadas	18.h	7.601.403	5.278.407
Saldos con terceros por prestación de servicios		<u>1.797.771</u>	<u>5.771.991</u>
Créditos por ventas		<u>9.399.174</u>	<u>11.050.398</u>
Saldos con partes relacionadas	18.h	45.370.099	40.624.813
Crédito por venta de instrumentos financieros		32.614.044	20.448.750
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		4.758.041	1.441.150
- Impuesto sobre los ingresos brutos		1.107.765	452.402
- Crédito sistema único de seguridad social		405.433	380.271
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		94.975.895	119.661
Diversos		1.033.035	526.388
Previsión para crédito por venta de instrumentos financieros		(22.282.474)	(16.167.747)
Otros créditos, neto		<u>157.981.838</u>	<u>47.825.688</u>
Total corriente		<u><u>167.381.012</u></u>	<u><u>58.876.086</u></u>

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

	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	64.101.886	50.196.950
Aumentos	18.525.697	10.287.475
Reversión de importes no utilizados	-	(47.770)
Saldo al cierre del período	<u><u>82.627.583</u></u>	<u><u>60.484.425</u></u>

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

	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	16.167.747	5.214.184
Aumentos	6.114.727	8.787.855
Saldo al cierre del período	<u><u>22.282.474</u></u>	<u><u>14.002.039</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Fondos comunes de inversión	648.860	7.802
	<u>648.860</u>	<u>7.802</u>

NOTA 11: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Saldos con partes relacionadas	18.h	262.124.563	194.721.657
Total no corriente		<u>262.124.563</u>	<u>194.721.657</u>
 <u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		560	8.450
Saldos con partes relacionadas	18.h	293.822.832	237.603.134
Total corriente		<u>293.823.392</u>	<u>237.611.584</u>

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

	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	432.333.241	225.773.205
Préstamos recibidos	8.350.000	148.851.248
Préstamos pagados	(777.278)	(31.625.460)
Intereses devengados	54.244.796	13.417.079
Intereses pagados	(4.569.122)	(3.045.087)
Diferencia de cambio	60.652.911	39.816.823
Otros resultados financieros	5.713.407	2.192.345
Préstamos al cierre del período	<u>555.947.955</u>	<u>395.380.153</u>

NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Proveedores		5.498.898	3.589.613
Deudas comerciales		<u>5.498.898</u>	<u>3.589.613</u>
Saldos con partes relacionadas	18.h	109.755.008	19.200.575
Otras deudas		<u>109.755.008</u>	<u>19.200.575</u>
Total corriente		<u>115.253.906</u>	<u>22.790.188</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 13: INGRESOS POR SERVICIOS

	Nota	Nueve meses al	
		30.09.2014	30.09.2013
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	18.a	18.222.809	16.497.857
Ingresos por servicios con terceros		23.433.556	13.263.105
Ingresos por comisiones con sociedades relacionadas	18.a	484.751	-
Total ingresos por servicios		42.141.116	29.760.962

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
Remuneraciones	11.699.120	8.000.821
Cargas sociales	2.195.873	2.152.215
Beneficios al personal	2.182.610	1.464.891
Honorarios y retribuciones por servicios	8.058.344	7.439.384
Retribuciones de los directores	6.947.530	8.646.214
Retribuciones de los síndicos	215.250	189.000
Reserva opciones de directores	6.709.014	6.709.014
Impuestos, tasas y contribuciones	2.841.632	8.842.730
Alquileres	1.999.173	1.167.356
Suscripciones y publicaciones	2.092.769	942.743
Seguros	1.154.985	1.149.378
Gastos de comunicación	485.691	425.279
Viáticos y movilidad	1.324.223	682.593
Servicios de limpieza y vigilancia	853.970	330.074
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	565.494	711.355
Gastos de oficina	442.964	369.527
Gastos de mantenimiento	620.243	349.005
Diversos	946.297	366.434
Total gastos de administración	51.335.182	49.938.013

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de gastos	1.690.295	3.052.465
Diversos	13.139	136.521
Total otros ingresos operativos	1.703.434	3.188.986
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(697.956)	(355.414)
Provisión de crédito por venta de instrumentos financieros	-	(1.188.984)
Impuesto a los débitos y créditos	(594.239)	(701.219)
Provisión de créditos fiscales	-	(898.979)
Diversos	(106.937)	(155.610)
Total otros egresos operativos	(1.399.132)	(3.300.207)

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	5.979.395	1.411.029
Total ingresos financieros	5.979.395	1.411.029
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(54.244.796)	(13.417.079)
Intereses fiscales	(9.533.325)	(8.865.736)
Otros intereses	-	(3.642.631)
Impuestos y gastos bancarios	(721.319)	(426.478)
Total gastos financieros	(64.499.440)	(26.351.924)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(58.076.425)	(50.269.187)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	2.668.442	(946.094)
Total otros resultados financieros	(55.407.983)	(51.215.281)
Total resultados financieros, neto	(113.928.028)	(76.156.175)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básico

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

	<u>30.09.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Ganancia del período	15.182.431	384.642.489
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Ganancia por acción básica	0,0116	0,2927

(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.

	<u>30.09.2014</u>
Ganancia del período	15.182.431
Cargo por reserva de opciones de directores	<u>6.709.014</u>
Ganancia del período ajustada	21.891.445
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895
Ajustes por opciones de compra de acciones	<u>134.207.977</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.448.518.872
Ganancia por acción diluida	0,0151

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ingresos por servicios y comisiones

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	275.783	-
EGSSA	-	1.800.000
HIDISA	925.941	2.066.480
HINISA	1.270.613	2.462.990
PEPASA	3.317.586	2.910.000
Powerco	-	1.950.000
PACOSA	2.250.000	-
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener	9.729.639	4.511.395
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	896.616	796.992
Grupo Dolphin	41.382	-
	<u>18.707.560</u>	<u>16.497.857</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

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(24.136)	(340.000)
	<u>(24.136)</u>	<u>(340.000)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

(c) Ingresos financieros

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	73.973	-
EASA	5.775.847	1.393.792
EGSSA	-	144
EGSSAH	-	4.914
ENDISA	18.727	-
INDISA	47.005	2.651
INNISA	63.843	2.651
PRESA	-	6.877
	<u>5.979.395</u>	<u>1.411.029</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: (Continuación)

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

(d) Gastos financieros

	Nueve meses al	
	30.09.2014	30.09.2013
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	-	(36.250)
CTG	(2.006.566)	(20.729)
CTLL	(11.348.225)	(276.685)
Edenor	-	(3.642.631)
EGSSA	-	(391.339)
HIDISA	(8.715.457)	(1.984.874)
HINISA	(19.765.029)	(3.469.888)
INDISA	(269.871)	-
INNISA	(440.539)	-
PEPASA	(7.514)	-
PEPCA	(1.147.537)	(265.217)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	<u>(10.538.341)</u>	<u>(6.958.921)</u>
	<u>(54.239.079)</u>	<u>(17.046.534)</u>

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

(e) Aportes de capital suscriptos

	30.09.2014	30.09.2013
BLL	-	(2.000.000)
IEASA	(885.000)	(1.500.000)
PEPASA	-	(20.000.000)
Transelec	-	(1.198.435)
	<u>(885.000)</u>	<u>(24.698.435)</u>

(f) Dividendos

	30.09.2014	30.09.2013
INDISA	-	12.640.800
INNISA	-	15.887.520
	<u>-</u>	<u>28.528.320</u>

(g) Cobro por liquidación de subsidiarias

	30.09.2014	30.09.2013
PRESA	-	180.189
	<u>-</u>	<u>180.189</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: (Continuación)

(h) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 30.09.2014	Créditos por	Otros créditos	Otras deudas	Préstamos	
	ventas	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes
	Corrientes				
Subsidiarias					
BLL	-	-	200.000	-	-
CPB	-	781.307	-	-	-
CTG	-	771.476	-	27.854.931	-
CTL	-	899.201	65.091.718	77.303.865	-
EASA	-	36.476.726	-	-	-
ENDISA	-	181.477	-	-	-
HIDISA	-	221.763	6.122	54.012.173	-
HINISA	63.984	221.763	-	123.993.501	-
IEASA	-	250.000	-	-	-
INDISA	-	797.559	-	1.179.185	-
INNISA	-	371.101	-	2.538.309	-
PACOSA	2.722.500	8.164	14.695.815	-	-
PEPASA	-	45.512	29.761.353	7.514	-
PEPCA	-	-	-	6.933.354	-
Negocio conjunto					
Transener	4.332.739	-	-	-	-
Otras partes relacionadas					
TGS	-	-	-	-	262.124.563
Directores	-	4.344.050	-	-	-
CYCSA	482.180	-	-	-	-
	<u>7.601.403</u>	<u>45.370.099</u>	<u>109.755.008</u>	<u>293.822.832</u>	<u>262.124.563</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: (Continuación)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 19: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.09.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	85.703	8,330	713.907	516.374
Total del Activo no corriente				<u>713.907</u>	<u>516.374</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	660.547	8,330	5.502.356	4.281.003
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	105.213	8,380	881.687	5.496.082
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	455.500	8,330	3.794.311	1.625.988
	EUR	110	10,510	1.159	986
Total del activo corriente				<u>10.179.513</u>	<u>11.404.059</u>
Total del activo				<u>10.893.420</u>	<u>11.920.433</u>
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	31.279.781	8,380	262.124.563	194.721.657
Total del pasivo no corriente				<u>262.124.563</u>	<u>194.721.657</u>
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	US\$	190.153	8,430	1.602.992	1.193.619
Préstamos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	2.030.247	8,380	17.013.467	13.067.544
Total del pasivo corriente				<u>18.616.459</u>	<u>14.261.163</u>
Total del pasivo				<u>280.741.022</u>	<u>208.982.820</u>

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.14 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$) y euros (EUR). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

NOTA 20: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 20: (Continuación)

<u>Al 30 de septiembre de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	648.860	-	648.860
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	5.475.700	5.475.700
<i>Otros créditos</i>			
Fondos comunes de inversión en garantía	<u>86.802.971</u>	-	<u>86.802.971</u>
Total activos	<u><u>87.451.831</u></u>	<u><u>5.475.700</u></u>	<u><u>92.927.531</u></u>
Pasivos			
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	3.685.000	-	3.685.000
<i>Otras deudas</i>			
Saldos con partes relacionadas	<u>86.566.626</u>	-	<u>86.566.626</u>
Total pasivos	<u><u>90.251.626</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>90.251.626</u></u>

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	<u>7.802</u>	-	<u>7.802</u>
Total activos	<u><u>7.802</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>7.802</u></u>

Los instrumentos financieros derivados de nivel 2 surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período o venta de los mismos y el momento de la concertación.

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

Generación

CPB

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

Al 31 de diciembre del 2013, CPB presentó un déficit de patrimonio de \$ 42,2 millones, en consecuencia, quedó comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21: (Continuación)

Con fecha 5 de marzo de 2014, el Directorio de CPB resolvió convocar a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el día 30 de mayo de 2014, a los efectos de considerar las alternativas y cursos de acción a seguir ante la constatación de la causal de disolución, para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de CPB y continuar como empresa en marcha.

Durante el mes de abril, la Sociedad pudo renegociar exitosamente la modalidad de cancelación del financiamiento otorgado por CMMESA bajo la Res. SE N° 146/02 por \$ 50,8 millones, lo que le permitió aliviar su delicada situación financiera.

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

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

En relación a la necesidad de obtener en lo inmediato un financiamiento que provea a CPB de los recursos necesarios para afrontar las inversiones de capital que le permitan recuperar plenamente la capacidad operativa de planta y a partir de ello asegurar a futuro un flujo sostenido de fondos, durante el mes de abril se firmó con CMMESA un nuevo financiamiento por la suma de US\$ 82,6 millones, más la incidencia de los costos de nacionalización e IVA, para ejecutar el Plan de Mantenimiento 2015-2016 de la central.

Si bien la actualización del esquema remunerativo tuvo un impacto positivo en la recomposición de la ecuación económica de CPB, lo que le permitió cubrir los incrementos en los costos del personal y los mantenimientos necesarios en condiciones normales de operación; la carga financiera del mutuo podría superar los resultados operativos y resultar afectada la ecuación patrimonial de CPB, aun cuando su cancelación se encuentra supeditada a la capacidad de generar fondos excedentes.

HIDISA e HINISA

HIDISA e HINISA han registrado en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 resultados bruto y operativo negativos. Esta situación se deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la remuneración de ambas sociedades la implementación de la Res. SE N° 95/13 a partir de la transacción comercial del mes de noviembre de 2013.

Tal como viene manifestando HINISA en las distintas presentaciones efectuadas a CMMESA y la SE, es imprescindible que la clasificación inicial de las centrales (Nihuil I, Nihuil II y Nihuil III) efectuada por CMMESA, sea modificada categorizando a cada una de ellas como de escala chica (potencia instalada menor a 120 MW), dadas las condiciones técnicas y operativas que poseen en comparación con otras centrales hidroeléctricas de mayor escala.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21: (Continuación)

El nuevo esquema remunerativo implementado a través de la Res. SE N° 95/13, aun contando con el ajuste de la Res. SE N° 529/14, no les permitiría a HIDISA e HINISA generar ingresos suficientes durante los próximos meses para cubrir sus costos de operación, ni afrontar los costos de mantenimiento mínimos necesarios para asegurar las condiciones normales de operación.

Transmisión

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

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

Distribución

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

A pesar de la situación descripta, cabe destacar que, en términos generales, se ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida de los últimos años. Ante el continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, Edenor ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, sin que ello afecte las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21: (Continuación)

Asimismo, el 3 de febrero de 2014 se solicitó el urgente dictado de una medida cautelar judicial, para mantener un servicio eficaz y seguro, requiriéndose que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional asistir económicamente a Edenor, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo.

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los periodos mayo 2007 a marzo 2014, instrumentado mediante la Res. SE N° 250/13 y las Notas SE 6852/13 y 4012/14 representaron un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación de la situación económico-financiera de Edenor, no permiten la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. El constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de Edenor, reflejando que este reconocimiento no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Tal es así, que los resultados operativos y netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Res. SE N° 250/13.

En efecto, los resultados operativos y netos del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 también resultaron negativos, generando un déficit de patrimonio, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, Edenor se encontrará comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el Art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

Si bien con fecha 9 de octubre de 2014, mediante Nota SE N° 486/14, la SE procedió a la ampliación de los efectos de la Res. SE N° 250/13 y de las Notas SE N° 6852/13 y 4012/14 hasta el 31 de agosto 2014, lo que permitirá temporalmente revertir la situación de déficit de patrimonio, en caso de no obtener nuevas ampliaciones de la Res. SE N° 250/13 antes del 31 de diciembre de 2014, y considerando la proyección de resultados para el último trimestre del año 2014, Edenor volverá a presentar una situación de déficit de patrimonio a la fecha de cierre de ejercicio.

Como consecuencia de lo descripto, Edenor mantiene permanentemente déficit de capital de trabajo, atento a que no cuenta con condiciones para acceder a otras fuentes de financiación, lo que derivó en la necesidad de cancelar sólo parcialmente las obligaciones con CAMMESA por la compra de energía o incurrir en deuda con fines específicos. En tal sentido y como consecuencia del dictado por la Secretaría de Trabajo de la Resolución N° 836/2014 que dispuso la aplicación a los trabajadores de Edenor representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal un incremento escalonado del 26,5 % a partir del 1° de mayo de 2014 y otros beneficios, extensivo a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en los convenios colectivos de trabajo del mencionado sindicato, Edenor obtuvo financiación de CAMMESA, con el objeto de cumplir con dicha Resolución y sin perjuicio de haber sido recurrida en sede administrativa. Asimismo, mediante la Res. N° 65/14 Edenor celebró con CAMMESA un Contrato de Mutuo y cesión de créditos en garantía por \$ 500 millones a los efectos de obtener financiación para cubrir el Plan de Inversiones Extraordinario como consecuencia de la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes de la Res. SE N° 347/12 (FOCEDE).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21: (Continuación)

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

Sin embargo, la resolución de la RTI es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Por lo tanto, las condiciones de incertidumbre de los ejercicios anteriores en este aspecto se mantuvieron durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, por lo que si a futuro: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) Edenor no recibe otro reconocimiento o algún otro mecanismo para compensar los incrementos de costos, adicionales a los ingresos que obtiene por la Res. SE N° 347/12, fondos provenientes del PUREE, o reconocimientos de MMC y compensaciones establecidos por la Res. SE N° 250/13 y las Notas SE N° 6852/13, 4012/14 y 486/14, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea reconocimiento y financiamiento para los incrementos de costos adicionales a los mencionados anteriormente, es probable que Edenor no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a continuar implementando e, incluso, profundizar medidas similares a las aplicadas hasta el momento, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez.

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

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

Si bien la subsidiaria Edenor representa aproximadamente el 52% de los activos del Grupo y aproximadamente el 60% de los ingresos por ventas del Grupo, la Gerencia considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria Edenor, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: i) No existen cláusulas de incumplimiento cruzadas en los contratos de endeudamiento de Edenor o la Sociedad, en el eventual caso de incumplimiento de los compromisos emergentes de dichos contratos por parte de la primera; ii) La Sociedad no es garante de ningún endeudamiento de Edenor; iii) No existe dependencia financiera de la Sociedad con Edenor, ya que esta subsidiaria no le ha pagado dividendos ni le ha otorgado préstamos significativos desde su fecha de adquisición en 2007; iv) No existen saldos ni transacciones significativas entre la Sociedad y Edenor; v) La Sociedad no tiene la obligación contractual de prestar asistencia financiera a Edenor; vi) Edenor presenta ciertas características particulares establecidas en el Contrato de Concesión, por tratarse de una Concesionaria de un Servicio Público.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21: (Continuación)

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

NOTA 22: CONTINGENCIAS

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

Reclamo por impuesto a la ganancia mínima presunta

Con fecha 6 de agosto de 2014, la Sociedad presentó acción meramente declarativa en los términos del Art. 322 del CPCCN contra la AFIP-DGI a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del IGMP correspondiente al período fiscal 2013, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 a 2014, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 84,1 y \$ 56,2 millones respectivamente, incluyendo intereses resarcitorios.

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

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

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

	<u>30.09.2014</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	6.447.953
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	94.975.895
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	648.860
Total de activos líquidos	<u><u>102.072.708</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 24: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 30 de septiembre de 2014, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo. La Sociedad espera solventar dicha situación a través de la refinanciación de sus pasivos financieros, los que son en su totalidad con partes relacionadas.

NOTA 25: CONVENIO DE ASIGNACION DE OPORTUNIDADES

Con fecha 28 de septiembre de 2014 ha finalizado el Convenio de Asignación de Oportunidades, por medio del cual los ejecutivos se comprometieron a ofrecer en forma preferencial a la Sociedad la participación en toda oportunidad de inversión, durante el plazo previsto y bajo ciertas condiciones, las cuales se encuentran detalladas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Todas las obligaciones asumidas en virtud del Convenio se encuentran cumplidas.

Asimismo, a partir de la fecha mencionada todas las opciones de compra de acciones de la Sociedad otorgadas a los Ejecutivos en contraprestación se encuentra en condición de ser ejercidas.

NOTA 26: 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha sido notificada respecto de si la documentación oportunamente enviada ha sido efectivamente afectada por el siniestro y su estado luego del mismo.

No obstante ello, 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.

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 noviembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS 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 septiembre de 2014, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados individuales 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 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Pampa Energía S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “PESA” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados individuales 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 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de noviembre de 2014. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular