



**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERINOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011**

**NÓMINA DEL DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Marcos Marcelo Mindlin
<b>Vicepresidente</b>	Gustavo Mariani
<b>Directores Titulares</b>	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Diego Martín Salaverri Pablo Adrián Grigio Campana Emanuel Alvarez Agis Pablo Ferrero Carlos Tovagliari
<b>Directores Suplentes</b>	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Roberto Luis Maestretti Gabriel Cohen Brian Henderson Eduardo Pablo Setti

**COMISIÓN FISCALIZADORA**

<b>Síndicos Titulares</b>	José Daniel Abelovich Walter Antonio Pardi Germán Wetzler Malbrán
<b>Síndicos Suplentes</b>	Marcelo Héctor Fuxman Santiago Dellatorre Silvia Rodriguez

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Pablo Ferrero Pablo Adrián Grigio Campana Carlos Tovagliari
---------------------------	---



**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERINOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2012  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Estados Contables Individuales Condensados Interinos

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Información solicitada por el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Informe de Revisión Limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**Estados financieros condensados interinos**  
Correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2012,  
presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Ortiz de Ocampo 3302, Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el Exterior
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	18 de junio de 2009
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.314.310.895

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estados de Situación Financiera Individuales Condensados Interinos**

Al 30 de Junio de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011

Expresados en pesos

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Participaciones en subsidiarias	6	2.394.114.847	2.580.912.490	3.261.890.033
Propiedades, planta y equipo	7	9.965.721	-	-
Activo por impuesto diferido		1.053.667	690.647	-
Créditos por ventas y otros créditos	8	277.884	42.840.000	121.129.587
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>2.405.412.119</b>	<b>2.624.443.137</b>	<b>3.383.019.620</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas y otros créditos	8	180.388.012	174.809.877	31.072.173
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	42.603.834	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	2.577.358	1.832.851	3.139.023
<b>Total del activo corriente</b>		<b>225.569.204</b>	<b>176.642.728</b>	<b>34.211.196</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.630.981.323</b>	<b>2.801.085.865</b>	<b>3.417.230.816</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	11	1.314.310.895	1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		1.018.352.216	1.536.759.469	1.535.823.222
Reserva opciones de directores		245.933.025	241.460.349	232.514.997
Reserva legal		-	27.396.793	27.396.793
Resultados no asignados		(282.581.280)	(680.557.286)	65.176.332
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>2.296.014.856</b>	<b>2.439.370.220</b>	<b>3.175.222.239</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivo por impuesto diferido		-	-	112.188
Previsiones		1.025.842	-	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.025.842</b>	<b>-</b>	<b>112.188</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	13	33.136.093	30.120.919	53.779.887
Préstamos	14	276.389.903	313.911.227	180.641.941
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	15	8.273.021	1.648	726
Cargas fiscales		15.997.022	17.681.851	7.473.835
Previsiones		144.586	-	-
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>333.940.625</b>	<b>361.715.645</b>	<b>241.896.389</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>334.966.467</b>	<b>361.715.645</b>	<b>242.008.577</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>2.630.981.323</b>	<b>2.801.085.865</b>	<b>3.417.230.816</b>

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

 Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 José Daniel Abelovich  
Sindico Titular

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

 Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estados de Resultados Integrales Individuales Condensados Interinos**

Correspondientes a los períodos de seis y tres meses  
finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente

Expresados en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Resultado por participación en subsidiarias	6	(109.056.788)	163.818.869	(84.103.302)	(101.428.395)
Ingresos por servicios		45.871.046	164.577	27.882.417	148.458
Gastos de administración	17	(64.473.612)	(12.614.884)	(35.200.094)	(6.373.732)
Otros ingresos operativos		7.378.439	1.132.869	3.640.042	785.436
Otros egresos operativos		(72.647)	(2.588.612)	(66.147)	(1.654.996)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(120.353.562)</b>	<b>149.912.819</b>	<b>(87.847.084)</b>	<b>(108.523.229)</b>
Ingresos financieros	18	1.162.692	764.835	934.057	531.838
Gastos financieros	18	(16.839.013)	(10.017.516)	(7.153.196)	(6.935.742)
Otros resultados financieros	18	(6.869.713)	(4.577.167)	(2.713.124)	(2.089.292)
Resultados financieros, neto		<b>(22.546.034)</b>	<b>(13.829.848)</b>	<b>(8.932.263)</b>	<b>(8.493.196)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(142.899.596)</b>	<b>136.082.971</b>	<b>(96.779.347)</b>	<b>(117.016.425)</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(4.928.444)	(3.762.799)	(3.856.906)	(523.596)
<b>(Pérdida) Ganancia integral total del período</b>		<b>(147.828.040)</b>	<b>132.320.172</b>	<b>(100.636.253)</b>	<b>(117.540.021)</b>
(Pérdida) Ganancia por acción básica	12	(0,1125)	0,1007		
(Pérdida) Ganancia por acción diluída	12	(0,1006)	0,0890		

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

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**Estados de Cambios en el Patrimonio Individuales Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011  
Expresados en pesos

	Capital social	Prima de emisión	Reserva opciones directores	Reserva legal	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.535.823.222</u>	<u>232.514.997</u>	<u>27.396.793</u>	<u>65.176.332</u>	<u>3.175.222.239</u>
Reserva por opciones a directores	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
Adquisición adicional de participación no controladora	-	445.516	-	-	-	445.516
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	132.320.172	132.320.172
<b>Saldos al 30 de junio de 2011</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.536.268.738</u>	<u>236.987.673</u>	<u>27.396.793</u>	<u>197.496.504</u>	<u>3.312.460.603</u>
Reserva por opciones a directores	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
Adquisición adicional de participación no controladora	-	490.731	-	-	-	490.731
Pérdida del período complementario de seis meses	-	-	-	-	(873.715.509)	(873.715.509)
Otros resultados integrales del período complementario de seis meses	-	-	-	-	(4.338.281)	(4.338.281)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.536.759.469</u>	<u>241.460.349</u>	<u>27.396.793</u>	<u>(680.557.286)</u>	<u>2.439.370.220</u>
Reserva por opciones a directores	-	-	4.472.676	-	-	4.472.676
- Desafectación reserva legal - Asamblea 27.04.2012	-	-	-	(27.396.793)	27.396.793	-
- Absorción contra prima de emisión - Asamblea 27.04.2012	-	(518.407.253)	-	-	518.407.253	-
Pérdida integral total del período de seis meses	-	-	-	-	(147.828.040)	(147.828.040)
<b>Saldos al 30 de junio de 2012</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.018.352.216</u>	<u>245.933.025</u>	<u>-</u>	<u>(282.581.280)</u>	<u>2.296.014.856</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estados de Flujos de Efectivo Individuales Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011  
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
(Pérdida) Ganancia integral del período		(147.828.040)	132.320.172
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		4.928.444	3.762.799
Intereses devengados		14.531.273	8.607.367
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		2.161.988	-
Reserva por opciones a directores		4.472.676	4.472.676
(Disminución) Aumento de provisiones, neto		(6.218.901)	2.588.612
Resultado por participación en subsidiarias		109.056.788	(163.818.869)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		6.869.713	4.577.167
Diversos		191.660	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(23.835.228)	(9.079.526)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		552.457	738.011
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		5.165.810	924
Aumento de cargas fiscales		644.108	3.237.843
<b>Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades operativas</b>		<u>(29.307.252)</u>	<u>(12.592.824)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(483.445)	-
Aportes en subsidiarias		(830.000)	(2.935.500)
Cobro de dividendos		27.561.788	37.085.718
Pago por adquisición de sociedades		-	(121.354.537)
Cobro por reducción de capital en subsidiarias		-	63.773
Préstamos otorgados		(4.975.708)	(95.477.396)
Cobro de préstamos otorgados		99.454.788	148.436.858
Pago por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(41.906.970)	-
Incorporación de efectivo por absorción de sociedades fusionadas		2.840.592	-
<b>Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<u>81.661.045</u>	<u>(34.181.084)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Pago de dividendos		-	(18.111.204)
Toma de préstamos		77.668.796	302.691.844
Pago de préstamos		<u>(126.058.288)</u>	<u>(232.390.836)</u>
<b>Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<u>(48.389.492)</u>	<u>52.189.804</u>
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(3.219.794)</u>	<u>(4.597.559)</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u><u>744.507</u></u>	<u><u>818.337</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	10	<u>1.832.851</u>	<u>3.139.023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	<u><u>2.577.358</u></u>	<u><u>3.957.360</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17



**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011  
Expresadas en pesos

**NOTA 1: INFORMACION GENERAL**

Pampa Energía S.A. es una empresa integrada de electricidad que, a través de sus subsidiarias, participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad en la República Argentina. Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias son referidas en estos estados financieros como la “Sociedad” o el “Grupo”.

En el negocio de generación la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.217 MW, lo que equivale aproximadamente al 7,5% de la capacidad instalada en Argentina.

En el negocio de transmisión la Sociedad co-controla a Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. (“CITELEC”), sociedad controlante de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (“Transener”), la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 11.700 km de líneas propias, así como 6.110 km de líneas de alta tensión de Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. (“Transba”) en la Provincia de Buenos Aires. Transener transporta el 95% de la electricidad en la Argentina.

En el negocio de distribución la Sociedad, a través de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”) y su sociedad controlada indirectamente Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. (“EDEN”), distribuyen electricidad a más de 3 millones de clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, norte y noroeste del gran Buenos Aires y el norte de la Provincia de Buenos Aires, respectivamente.

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

**NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN**

Con fecha 30 de diciembre de 2009, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) emitió la Resolución General (“RG”) N° 562/09 por medio de la cual incorporó la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a las normas de la CNV. La RT 26 dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés), incluyendo Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34 “Información financiera intermedia” e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF”) con ciertas modificaciones explicadas en los siguientes párrafos de esta sección (en conjunto, “NIIF”), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

**NOTA 2:** (Continuación)

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576/10, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 562/09. En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la RT N°29 introdujo ciertas modificaciones a la RT N° 26 en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, que tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562/09 de la CNV. A su vez, en octubre de 2011, la CNV emitió la RG N° 592/11, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 576/10.

El Directorio de la Sociedad, con fecha 9 de abril de 2010, ha aprobado un Plan de Implementación específico previsto en la RG N° 562/09. En este marco, la aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los estados financieros individuales condensados interinos correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 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” (NIC 34) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizada en la preparación de los estados financieros individuales condensados, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada "Participaciones en negocios conjuntos y asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 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 individual condensada interina debe ser leída conjuntamente con los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF, los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I – Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011 adjunto a los mismos, y los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con normas contables argentinas anteriores.

Los estados financieros individuales condensados interinos correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros individuales condensados interinos han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 17 de agosto de 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros Individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Individuales correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2011 (Anexo I).

El impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos intermedios es devengado utilizando la tasa del impuesto que debería ser aplicable a la ganancia o pérdida total anual esperada. Estos Estados Financieros Individuales Condensados Interinos deben ser leídos en conjunto con la información incluida en el Anexo I Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIIF, y los Estados Financieros Individuales, auditados al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con normas contables argentinas anteriores.

**Previsiones y contingencias**

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se puede realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo. Este valor presente se obtiene aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las condiciones del mercado, el valor temporal de la moneda y los riesgos específicos de la obligación.

**3.1 Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 30 de junio de 2011**

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de la Resolución Técnica 26 y 29 de la FACPCE, se incluyen las conciliaciones entre patrimonio neto, resultado integral y flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Argentina al 30.06.2011 e iguales conceptos determinados de acuerdo a las NIIF.

**3.1.1 Conciliación entre el patrimonio neto al 30 de junio de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF.**

	<u>Nota</u>	<u>Seis meses al 30.06.11</u>
<b>Patrimonio neto bajo norma contable profesional anterior</b>		<b><u>3.204.570.687</u></b>
Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias	(1)	<u>107.889.916</u>
<b>Patrimonio de Pampa Energía bajo NIIF</b>		<b><u>3.312.460.603</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 3:** (Continuación)

**3.1.2 Conciliación entre el resultado por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF**

	<b>Nota</b>	<b>Seis meses al 30.06.11</b>	<b>Tres meses al 30.06.11</b>
<b>Resultado del ejercicio bajo norma contable profesional anterior</b>		<b>(80.853.056)</b>	<b>(95.934.099)</b>
Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias	(1)	213.173.228	(21.605.922)
<b>Resultado integral del ejercicio bajo NIIF</b>		<b>132.320.172</b>	<b>(117.540.021)</b>

**(1) Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias**

Los ajustes a NIIF de valuación por participaciones en sociedades subsidiarias son los detallados a continuación:

**(a) Impacto por revaluación de propiedades, planta y equipo y desvalorización de la llave de negocio**

El ajuste está compuesto por los siguientes efectos:

**i) Impacto por revaluación de propiedades, planta y equipo**

La Sociedad ha optado por utilizar como costo atribuido a la fecha de transición el valor razonable para el caso de Central Piedra Buena S.A. ("CPB").

**ii) Desvalorización de la llave de negocio**

La desvalorización de la llave de negocio corresponde al impacto generado por la revaluación a su valor razonable de la planta de CPB mencionada en el punto anterior. El valor recuperable de esta Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") se estimó basándose en un cálculo del valor en uso, dado que se concluyó que este importe es superior al valor razonable menos los costos necesarios para la venta.

**(b) Capitalización de costos financieros**

De acuerdo a las normas argentinas contables profesionales anteriores, ciertas subsidiarias activan como parte del costo de construcción de propiedades, planta y equipo las diferencias de cambio e intereses devengados generados por préstamos afectados específicamente a la construcción de dichos activos. A efectos de la aplicación de las NIIF, la Sociedad ha procedido a activar los intereses devengados generados por préstamos afectados específicamente y las diferencias de cambio originadas en préstamos en moneda extranjera, estas últimas, en la medida que se consideren como un ajuste a los costos de interés. En consecuencia, el ajuste por conversión a NIIF refleja las diferencias de cambio que no deben ser activadas de acuerdo con las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 3:** (Continuación)

**(c) Valuación de activos destinados a la venta**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, la Sociedad valúa su participación en la subsidiaria Ingentis S.A. (“Ingentis”) a su valor neto de realización por estar destinada a la venta. A efectos de la aplicación de las NIIF, la Sociedad ha procedido a valuar su participación en Ingentis al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Dado que el valor razonable menos los costos de venta de su participación en Ingentis es superior al valor de libros, la misma se valúa a su valor de libros. En consecuencia, el ajuste por conversión a NIIF refleja la reversión del resultado reconocido bajo las normas contables profesionales anteriores.

**Depreciación de propiedades, planta y equipo de transmisión de energía eléctrica**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, Transener y Transba utilizan fórmulas técnicas para depreciar ciertos bienes relacionados a la actividad de transmisión de energía eléctrica. A efectos de la aplicación de la NIIF, se ha utilizado el método de la línea recta.

**(d) Reconocimiento de activos financieros relacionados al proyecto de Cuarta Línea**

En octubre de 1997, Transener resultó adjudicataria del contrato de construcción, operación y mantenimiento del proyecto de la Cuarta Línea Comahue-Cuyo (“Contrato COM”).

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores aquellos costos y gastos relacionados directamente con el proyecto de Cuarta Línea fueron reconocidos como “Otros activos no corrientes”, los cuales son amortizados en forma unificada y lineal durante el período de 15 años, teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento. Paralelamente, la subsidiaria de CITELEC, Transener, recibió de Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A. (“CAMMESA”) la totalidad de los anticipos establecidos por el Contrato COM, provenientes de la subcuenta de excedentes por restricciones de la capacidad de transporte del corredor Comahue-Buenos Aires. Estos fondos han sido contabilizados como Anticipos de clientes, dentro del rubro “Deudas comerciales no corrientes” y se reconocen como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del canon. Adicionalmente, el activo neto fue considerado bajo normas argentinas contables profesionales anteriores como un activo no monetario y como tal fue ajustado por inflación y recibió la capitalización de diferencias de cambio.

De acuerdo con las NIIF, aquellos acuerdos que incluyan distintos componentes de ingresos (como es el caso de los contratos de construcción, operación y mantenimiento), deben segregarse y contabilizarse en forma independiente y en base a la prestación del servicio. A partir de ello, se ha segregado el resultado de la construcción del resultado de operación y mantenimiento, habiéndose reconocido un activo financiero en base a los cánones futuros a recibir asociados al saldo pendiente de cobro por el servicio de construcción de la Cuarta Línea y se han reversado el ajuste por inflación y la diferencia de cambio capitalizadas.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 3:** (Continuación)

**(e) Desreconocimiento de llaves de negocio negativas**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, en aquellas combinaciones de negocios en las cuales el costo de la adquisición resultó inferior a la proporción del valor razonable de los activos y pasivos netos incorporados, la diferencia se reconoció como una llave de negocio negativa y se reconoce en resultados de forma sistemática, a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa adquirida que estén sujetos a depreciación. A efectos de la aplicación de las NIIF, las llaves de negocio negativas se desreconocen, y son imputados directamente a resultados.

**(f) Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión de servicios públicos**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, los bienes utilizados en el marco de la concesión de servicios de la subsidiaria EDEN, ya sea que fueran recibidos al momento de celebración de los contratos de concesión como los incorporados por EDEN durante la vigencia de las mismas, son clasificados como propiedades, planta y equipo y depreciados por la vida útil asignada para cada bien específico, independientemente de la duración de los contratos de concesión. A efectos de la aplicación de las NIIF, los bienes esenciales utilizados en el marco de las concesiones de servicios que cumplan con las condiciones establecidas en la CINIIF 12, ya sea que fueran recibidos al momento de celebración del contrato de concesión como los incorporados por las sociedades durante la vigencia de las mismas, son clasificados como un único bien dentro de activos intangibles y son depreciados por la duración de los contratos de concesión. De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, la construcción de infraestructura financiada con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos cuando se reciben fondos. De acuerdo con las NIIF, dichas obras deben ser reconocidas como ingresos diferidos en la vida útil remanente del contrato de concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución.

**(g) Resultados relacionados a planes de beneficios definidos**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, ciertas subsidiarias no reconocen en los estados financieros las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios pasados que aún no se han amortizado. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIC 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales; y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados.

**(h) Compras de ADRs y acciones de Edenor**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, ciertas acciones y ADRs que la Sociedad posee en Edenor (a través de su subsidiaria Pampa Inversiones S.A.) se valúan a su cotización vigente dado que fueron adquiridas (con posterioridad a la adquisición de la participación controlante) y se mantienen exclusivamente para su venta o disposición. A efectos de la aplicación de las NIIF, estas acciones y ADRs en Edenor se reconocen como la adquisición de una participación no controladora adicional que no implica un cambio de control. En consecuencia, la diferencia entre el valor razonable de la consideración pagada y el valor contable de la participación no controladora adicional adquirida se imputa en prima de emisión en el estado de cambios en el patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 3:** (Continuación)

**(i) Reversión de amortización de llave de negocios**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, las llaves de negocio reconocidas en combinaciones de negocios son amortizadas en una vida útil definida. A efectos de la aplicación de las NIIF, las llaves de negocio no son amortizadas, por lo que se deben revertir las amortizaciones respectivas.

**(j) Reexpresión de combinaciones de negocios**

El ajuste está compuesto por los siguientes efectos que se relacionan a las adquisiciones de EPCA S.A. ("EPCA"), Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. ("EMDERSA") y AESEBA S.A. ("AESEBA"):

*(i) Ganancia resultante de combinaciones de negocios*

Este ítem de reconciliación corresponde a la ganancia reconocida bajo NIIF, debido al desreconocimiento de la llave de negocios negativa de las sociedades adquiridas indirectamente (por Edenor) de EMDERSA y AESEBA.

*(ii) Gastos asociados a las combinaciones de negocios*

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, los costos asociados a las adquisiciones de participaciones a partir de una combinación de negocios se consideran parte del precio y deben ser activadas. A efectos de la aplicación de las NIIF, los gastos asociados a la combinación de negocios deben ser reconocidos inmediatamente en resultados.

**(k) Adquisición adicional de participación no controladora**

Corresponde a la adquisición adicional de participación no controladora que de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores fue registrada descontando la llave de negocio negativa por la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no controladoras y la contraprestación abonada. De acuerdo con las NIIF, dicha diferencia se registra como una prima de emisión.

**(l) Desreconocimiento de créditos por ventas de electricidad a las Villas de Emergencia**

De acuerdo con las NIIF, los ingresos de actividades ordinarias se reconocerán solo cuando sea probable que los beneficios económicos asociados fluyan a la utilidad. Para el caso de los ingresos por ventas a barrios de emergencia, la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la contraprestación del servicio, solo desaparecerá con la cobranza. En consecuencia, bajo las NIIF no se reconocerá el ingreso hasta que se produzca la cobranza correspondiente.

**(m) Impuesto diferido**

Se compone por los siguientes conceptos:

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 3:** (Continuación)

***Pasivo diferido por ajuste por inflación***

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, algunas subsidiarias de la Sociedad consideran el ajuste por inflación contable de propiedades, planta y equipo y activos intangibles como diferencias permanentes para reconocer el impuesto a las ganancias según el método del impuesto diferido. De acuerdo con las NIIF, dicho ajuste por inflación contable es considerado como una diferencia temporaria, generando un mayor pasivo diferido.

***Impuesto diferido sobre ajustes de conversión a NIIF***

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

**3.1.3 Conciliación del flujo de efectivo individual por el período finalizado el 30 de junio de 2011**

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujos de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables profesionales anteriores y las NIIF.

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

La preparación de los estados financieros individuales condensados interinos 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.

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

***(a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta***

Los cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.

***(b) Previsiones por juicios***

La Sociedad se encuentra sujeta a diversas demandas, litigios y otros procedimientos legales, en el que un tercero busca el pago por supuestos daños y perjuicios, el reembolso por pérdidas o una indemnización. La responsabilidad potencial de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procedimientos legales no se puede estimar con certeza. La Gerencia, con la asistencia de sus asesores legales (abogados) revisa periódicamente el estado de cada litigio importante y evalúa la potencial exposición financiera. Si la pérdida derivada de una demanda o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede estimarse razonablemente, se constituye una previsión.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



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

**NOTA 4:** (Continuación)

Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas que serán incurridas, basados en la información disponible para la Gerencia a la fecha de preparación de los estados financieros, y teniendo en cuenta nuestras estrategias de litigio y de resolución / liquidación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la ayuda de un asesor legal. Sin embargo, si las estimaciones de la Gerencia resultan ser incorrectas, las provisiones actuales podrían ser inadecuadas y podría incurrir en un cargo a las utilidades que podría tener un efecto material adverso en los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

**NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

En la preparación de estos estados financieros individuales condensados interinos, 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 individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable 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, los cuales fueron expuestas en el Anexo I adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS**

**a) Información sobre subsidiarias**

La siguiente tabla presenta las subsidiarias bajo control directo de la Sociedad. El capital social de las subsidiarias se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción, excepto por Pampa Real Estate S.A. cuyas acción da derecho a cinco votos. El país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

Denominación	Sigla	País de domicilio	Actividad principal
Bodega Loma La Lata S.A.	BLL	Argentina	Operativa
Central Térmica Güemes S.A.	CTG	Argentina	Operativa
EPCA S.A.	EPCA	Argentina	Inversora
Dolphin Energía S.A.	DESA	Argentina	Inversora
IEASA	IEASA	Argentina	Inversora
Hidroeléctrica Lago Escondido S.A.	Lago Escondido	Argentina	Operativa
Inversora Diamante S.A.	INDISA	Argentina	Inversora
Inversora Ingentis S.A.	IISA	Argentina	Inversora
Inversora Nihules S.A.	INNISA	Argentina	Inversora
Inversora Piedra Buena S.A.	IPB	Argentina	Inversora
Central Térmica Loma La Lata S.A.	CTLL	Argentina	Operativa
Pampa Generación S.A.	PG	Argentina	Operativa
Pampa Inversiones S.A.	PISA	Uruguay	Inversora
Pampa Participaciones S.A.	PP	Argentina	Inversora
Pampa Participaciones II S.A.	PP II	Argentina	Inversora
Petrolera Pampa S.A.	PEPASA	Argentina	Operativa
Powerco S.A.	Powerco	Argentina	Inversora
Pampa Real Estate S.A.	PRESA	Argentina	Operativa
Transec Argentina S.A.	Transec	Argentina	Inversora

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 6:** (Continuación)

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

	<b>30.06.2012</b>		<b>31.12.2011</b>		<b>01.01.2011</b>	
	<b>Valuación</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valuación</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valuación</b>	<b>% de participación</b>
BLL	5.437.329	99,99%	4.878.867	99,99%	2.057.147	99,99%
CTG	33.131.297	18,06% <sup>(1)</sup>	5.772.296	2,58%	6.835.100	2,58%
EPCA	133.611.663	98,00%	133.640.285	98,00%	-	-
DESA	-	-	-	-	1.103.383.894	98,01%
IEASA	285.706.767	98,01%	500.701.145	98,01%	43.376.247	98,03%
Lago Escondido	-	-	-	-	431.375	98,00%
INDISA	99.524.480	91,60%	105.405.053	91,60%	86.748.462	91,60%
IISA	-	- <sup>(1)</sup>	12.699.951	100,00%	116.401.558	68,26%
INNISA	142.156.869	90,27%	163.731.656	90,27%	158.948.346	90,27%
IPB	171.285.791	98,00%	180.142.777	98,00%	184.880.595	98,00%
CTLL	576.624.873	99,99%	495.243.414	99,99%	570.218.366	99,99%
PG	-	- <sup>(1)</sup>	306.871	98,00%	150.008	98,00%
PISA	716.100.145	100,00%	665.756.506	100,00%	651.411.947	100,00%
PP	17.022.921	99,99%	21.716.297	99,99%	34.419.046	99,99%
PP II	153.878	99,86%	171.528	99,87%	68.416	99,73%
PEPASA	26.500.503	99,99%	30.058.829	99,99%	10.863.286	99,99%
Powerco	8.722.607	99,99% <sup>(1)</sup>	72.847.289	99,99%	77.880.781	99,99%
PRESA	402.962	99,99%	411.750	99,99%	18.475.823	99,99%
Transelec	167.990.404	98,01%	178.169.462	98,02%	195.339.636	98,02%
Otras	9.742.358	-	9.258.514	-	-	-
	<u>2.394.114.847</u>		<u>2.580.912.490</u>		<u>3.261.890.033</u>	

<sup>(1)</sup> Al 30 de junio de 2012 la Sociedad dio efecto contable a la escisión-fusión mencionada en la Nota 24, incorporando los activos y pasivos de las sociedades y actividades absorbidas.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 6:** (Continuación)

La siguiente tabla presenta la desagregación del resultado por participación en subsidiarias:

	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
BLL	(441.538)	(253.905)	(210.821)	(160.327)
CTG	506.499	479.427	428.413	149.301
EPCA	72.624	(2.785.053)	(2.147.470)	(2.785.053)
IEASA	(214.994.344)	156.549.175	(157.228.835)	(65.067.852)
Lago Escondido	-	(5.341)	-	(12.247)
INDISA	3.332.883	7.457.942	(1.064.752)	1.857.692
IISA	-	(7.168.957)	(1.166.072)	(1.053.398)
INNISA	(3.226.454)	12.592.355	(10.044.458)	5.744.686
IPB	(8.856.986)	(5.703.664)	(8.725.505)	(7.889.782)
CTLL	81.381.459	(32.792.868)	51.423.932	(24.953.637)
PG	-	755.113	-	(107.484)
PISA	50.343.639	33.289.686	57.190.629	(2.393.579)
PP	(4.788.518)	3.041.143	(3.661.163)	(1.695.192)
PP II	(17.651)	(20.312)	(6.349)	(13.043)
PEPASA	(3.558.326)	(172.234)	(3.062.451)	1.558.376
Powerco	1.477.885	3.538.268	(738.170)	1.551.423
PRESA	(8.787)	224.216	60.890	(55.419)
Transelec	(10.279.173)	(5.206.122)	(5.151.120)	(6.102.860)
	<u>(109.056.788)</u>	<u>163.818.869</u>	<u>(84.103.302)</u>	<u>(101.428.395)</u>

**b) Información financiera resumida de subsidiarias significativas**

Segmento Generación

A continuación se detalla la información financiera resumida de las principales subsidiarias del segmento de Generación constituidas por CTLL (consolidado con CTG) y Central Piedra Buena (“CPB”), subsidiaria directa de IPB.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 6:** (Continuación)

*CTLL consolidado*

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Activos no corrientes	1.756.416.447	1.788.417.374	1.648.867.855
Activos corrientes	493.234.528	428.013.993	480.131.159
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11.987.500	11.987.500	-
<b>Total activo</b>	<b>2.261.638.475</b>	<b>2.228.418.867</b>	<b>2.128.999.014</b>
Pasivos no corrientes	986.791.497	922.281.418	999.186.271
Pasivos corrientes	652.937.132	766.326.012	504.357.222
<b>Total pasivo</b>	<b>1.639.728.629</b>	<b>1.688.607.430</b>	<b>1.503.543.493</b>

*ii. Estados de resultados integrales resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Ingresos	615.907.325	320.136.018
Resultado operativo	281.447.050	40.432.227
Resultados financieros, neto	(157.806.130)	(85.399.112)
Ganancia (Pérdida) integral total del período	82.098.409	(28.028.253)

*iii. Estados de flujos de efectivo resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	308.134.368	74.585.236
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(18.683.876)	29.883.484
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(276.626.666)	(132.094.577)

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 6:** (Continuación)

CPB

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Activos no corrientes	231.349.918	201.583.027	240.939.338
Activos corrientes	199.344.358	429.219.759	267.650.531
<b>Total activo</b>	<b>430.694.276</b>	<b>630.802.786</b>	<b>508.589.869</b>
Pasivos no corrientes	103.716.466	121.626.894	91.429.441
Pasivos corrientes	158.619.931	330.024.081	233.927.392
<b>Total pasivo</b>	<b>262.336.397</b>	<b>451.650.975</b>	<b>325.356.833</b>

*ii. Estados de resultados integrales resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Ingresos	949.816.380	860.428.335
Resultado operativo	(23.902.193)	10.042.871
Resultados financieros, neto	7.800.575	(17.573.611)
Pérdida integral total del período	(9.420.432)	(5.050.148)

*iii. Estados de flujos de efectivo resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	77.757.858	(3.637.252)
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	51.259.861	(97.764.972)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(210.505.093)	174.555.764

Segmento Distribución

A continuación se detalla la información financiera consolidada resumida de Edenor, sociedad controlada en forma indirecta por IEASA, subsidiaria directa de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 6:** (Continuación)

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Activos no corrientes	5.055.672.288	4.883.902.738	3.773.079.000
Activos corrientes	1.180.335.952	836.612.594	1.154.205.000
Activos clasificados como mantenidos para la venta	146.451.740	1.278.731.000	-
<b>Total activo</b>	<b>6.382.459.980</b>	<b>6.999.246.332</b>	<b>4.927.284.000</b>
Pasivos no corrientes	3.618.200.509	3.314.890.279	2.397.458.000
Pasivos corrientes	1.632.457.520	1.307.313.377	786.499.000
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	529.858.000	-
<b>Total pasivo</b>	<b>5.250.658.029</b>	<b>5.152.061.656</b>	<b>3.183.957.000</b>

*ii. Estados de resultados integrales resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Ingresos	1.853.863.699	1.378.263.724
Resultado operativo	(279.667.241)	396.201.145
Resultados financieros, neto	(149.103.378)	(137.264.798)
(Pérdida) Ganancia integral total del periodo	(348.576.249)	168.223.148

*iii. Estados de flujos de efectivo resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	367.029.730	418.938.000
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(119.768.845)	(675.719.000)
Flujos netos de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de financiación	(34.936.763)	240.026.000

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 6:** (Continuación)

Segmento Holding y otros

A continuación se detalla la información financiera resumida de Pampa Inversiones S.A. consolidado.

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Activos no corrientes	499.596.846	499.600.602	59.617.017
Activos corrientes	189.654.178	358.012.495	604.523.752
<b>Total activo</b>	<b>689.251.024</b>	<b>857.613.097</b>	<b>664.140.769</b>
Pasivos no corrientes	68.196.755	379.285.408	-
Pasivos corrientes	348.084.018	21.416.210	129.726.751
<b>Total pasivo</b>	<b>416.280.773</b>	<b>400.701.618</b>	<b>129.726.751</b>

*ii. Estados de resultados integrales resumidos*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Resultado operativo	(1.907.150)	(1.508.838)
Resultados financieros, neto	(182.034.078)	(22.000.753)
Pérdida integral total del período	(183.941.228)	(23.509.591)

*iii. Estado de flujos de efectivo resumido*

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(3.419.339)	52.958.203
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	26.308.822	(382.607.064)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(22.457.814)	263.896.979

La información financiera resumida presentada arriba refleja los importes incluidos en los estados financieros consolidados e individuales, según corresponda, conforme a las NIIF de estas sociedades controladas (y no la participación de la Sociedad en esos importes) ajustados, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17



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

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

Tipo de bien	Incorporación por fusión	Altas	Bajas	Depreciaciones	Valor residual al cierre
Equipos de comunicaciones	24.847	4.098	-	(4.302)	24.643
Herramientas	2.738	-	-	(390)	2.348
Rodados	1.046.130	-	-	(201.654)	844.476
Muebles y útiles	1.849.588	56.413	(1.806)	(308.265)	1.595.930
Equipamiento informático y software	3.243.485	3.524	(259.591)	(803.131)	2.184.287
Maquinarias e instalaciones	4.630.285	19.453	112.325	(844.246)	3.917.817
Obras en curso	998.838	399.957	(2.575)	-	1.396.220
<b>Totales</b>	<b>11.795.911</b>	<b>483.445</b>	<b>(151.647)</b>	<b>(2.161.988)</b>	<b>9.965.721</b>

**NOTA 8: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Saldos con partes relacionadas	16.h	-	42.840.000	120.974.695
Impuesto a la ganancia mínima presunta		44.054.324	37.945.738	29.475.382
Impuesto al valor agregado		12.407.907	11.206.797	7.937.820
Impuesto a los ingresos brutos		1.687.984	561.486	664.706
Depósitos en garantía		277.884	-	-
Menos: previsión para otros créditos		(58.150.215)	(49.714.021)	(37.923.016)
<b>Otros créditos, neto</b>		<b>277.884</b>	<b>42.840.000</b>	<b>121.129.587</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>277.884</b>	<b>42.840.000</b>	<b>121.129.587</b>
<u>Corrientes</u>				
Saldos con partes relacionadas	16.h	18.478.149	1.772.370	-
Diversos		213.711	126.988	335.785
<b>Créditos por ventas</b>		<b>18.691.860</b>	<b>1.899.358</b>	<b>335.785</b>
Saldos con partes relacionadas	16.h	35.577.197	48.793.145	10.349.412
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		1.953.613	14.466.723	20.146.671
Anticipos a proveedores		1.270.555	135.719	164.535
Derechos sobre acciones arbitrales		108.754.000	109.388.500	-
Anticipos al personal		674.956	91.860	-
Gastos pagados por adelantado		556.098	-	13.219
Diversos		12.909.733	109.626	134.614
Menos: previsión para otros créditos		-	(75.054)	(72.063)
<b>Otros créditos, neto</b>		<b>161.696.152</b>	<b>172.910.519</b>	<b>30.736.388</b>
<b>Total corriente</b>		<b>180.388.012</b>	<b>174.809.877</b>	<b>31.072.173</b>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

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 Interinos (Continuación)**  
Expresadas en pesos

**NOTA 9: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Títulos públicos		4.608.342	-	-
Obligaciones negociables		19.039.757	-	-
Obligaciones negociables partes relacionadas	16.h	18.955.735	-	-
		<u>42.603.834</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Caja y bancos	1.329.887	862.869	2.827.621
Valores a depositar	-	-	307.572
Fondos comunes de inversión	1.247.471	969.982	3.830
	<u>2.577.358</u>	<u>1.832.851</u>	<u>3.139.023</u>

**NOTA 11: CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio de 2012 el capital social se compone de 1.314.310.895 de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 12: RESULTADO POR ACCIÓN**

**(a) Básico**

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

	<b>Seis meses al</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
(Pérdida) Ganancia del período	(147.828.040)	132.320.172
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
<b>(Pérdida) Ganancia por acción básica</b>	<b>(0,1125)</b>	<b>0,1007</b>

**(b) Diluido**

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilutivas. La Sociedad tiene una clase de acciones ordinarias potenciales dilutivas, que son las opciones de compra de acciones descriptas en el Anexo I adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012. Se calcula el número de acciones que podrían haberse adquirido a valor razonable (precio promedio de las acciones de la Sociedad durante el período correspondiente, en este caso los de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 respectivamente) en base al valor monetario de los derechos de suscripción de las opciones de compra de acciones pendientes. El número de acciones así calculado es comparado con el número de acciones que se habrían emitido al precio de ejercicio de las opciones de compra de acciones.

	<b>Seis meses al</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
(Pérdida) Ganancia del período	(147.828.040)	132.320.172
Cargo por reserva de opciones de directores	4.472.676	4.472.676
(Pérdida) Ganancia del período ajustada	(143.355.364)	136.792.848
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Ajustes por opciones de compra de acciones	110.144.773	222.387.445
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia (pérdida) por acción diluida	1.424.455.668	1.536.698.340
<b>(Pérdida) Ganancia por acción diluida</b>	<b>(0,1006)</b>	<b>0,0890</b>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 13: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Proveedores		4.395.354	3.329.099	1.901.864
Saldos con partes relacionadas	16.h	1.459.880	-	-
<b>Deudas comerciales</b>		<u>5.855.234</u>	<u>3.329.099</u>	<u>1.901.864</u>
Saldos con partes relacionadas	16.h	26.707.597	25.788.617	30.063.482
Dividendos a pagar		-	-	18.111.204
Diversas		573.262	1.003.203	3.703.337
<b>Otras deudas</b>		<u>27.280.859</u>	<u>26.791.820</u>	<u>51.878.023</u>
<b>Total corriente</b>		<u>33.136.093</u>	<u>30.120.919</u>	<u>53.779.887</u>

**NOTA 14: PRÉSTAMOS**

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Adelantos en cuenta corriente		15.322	17.987.526	16.131.923
Préstamos financieros		-	24.279.530	22.064.544
Saldos con partes relacionadas	16.h	276.374.581	271.644.171	142.445.474
		<u>276.389.903</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>

Al 30 de junio de 2012 los préstamos de la Sociedad con partes relacionadas tienen vencimiento entre 1 y 6 meses, y devengan interés a tasa fija en dólares de entre 4 % y 6,8 % (\$ 263.474.286) o una tasa fija del 2% más la variación del valor de la cuota parte subyacente (\$ 12.900.295). Los adelantos en cuenta corriente devengan una tasa de interés del 16%.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 14:** (Continuación)

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>Tasa fija</b>			
Menos de 1 año	276.389.903	313.911.227	180.641.941
	<u>276.389.903</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>
	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Pesos argentinos	12.915.617	49.712.439	50.588.380
Dólares estadounidenses	263.474.286	264.198.788	130.053.561
	<u>276.389.903</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>
	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>	
Préstamos al inicio del período	313.911.227	180.641.941	
Préstamos recibidos	77.668.796	302.691.844	
Préstamos pagados	(126.058.288)	(232.390.836)	
Intereses devengados	7.375.758	3.856.216	
Cancelaciones por fusión	(8.992.465)	-	
Otros resultados financieros	12.484.875	(10.618.939)	
Préstamos al cierre del período	<u>276.389.903</u>	<u>244.180.226</u>	

**NOTA 15: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Sueldos y cargas sociales	152.529	1.648	726
Provisión para vacaciones	3.639.091	-	-
Provisión para gratificaciones	4.481.401	-	-
<b>Total no corriente</b>	<u>8.273.021</u>	<u>1.648</u>	<u>726</u>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

*(a) Ventas de servicios*

	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	Subsidiarias	45.731.403	164.577	27.877.719
	<u>45.731.403</u>	<u>164.577</u>	<u>27.877.719</u>	<u>148.458</u>

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

*(b) Ingresos financieros*

	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	Subsidiarias	635.180	764.694	406.420
	<u>635.180</u>	<u>764.694</u>	<u>406.420</u>	<u>531.836</u>

Corresponde principalmente a intereses devengados por préstamos otorgados.

*(c) Gastos financieros*

	30.06.2012		30.06.2012	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	Subsidiarias	(3.308.510)	(6.426.540)	(1.720.754)
Otras partes relacionadas	(4.067.248)	-	(2.114.243)	-
	<u>(7.375.758)</u>	<u>(6.426.540)</u>	<u>(3.834.997)</u>	<u>(3.952.731)</u>

Corresponde principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

*(d) Aportes de capital*

	30.06.2012	30.06.2011
	(830.000)	(2.935.500)
	<u>(830.000)</u>	<u>(2.935.500)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 16:** (Continuación)

*(e) Cobros por reducción de capital*

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Subsidiarias	-	63.773
	-	63.773

*(f) Dividendos cobrados*

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Subsidiarias	27.561.788	37.085.718
	27.561.788	37.085.718

*(g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La remuneración total de los directores devengada durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 asciende a \$ 11.368.081 incluyendo el devengamiento de la reserva por el Convenio de Asignación de Oportunidades (Opciones de compra de acciones).

*(h) Saldos con partes relacionadas:*

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<u>Créditos por ventas y otros créditos:</u>			
Subsidiarias	54.016.607	93.400.568	131.324.107
Otras partes relacionadas	38.739	4.947	-
	<u>54.055.346</u>	<u>93.405.515</u>	<u>131.324.107</u>
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>			
Subsidiarias	18.955.735	-	-
	<u>18.955.735</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Deudas comerciales y otras deudas:</u>			
Subsidiarias	28.167.477	25.788.617	30.063.482
	<u>28.167.477</u>	<u>25.788.617</u>	<u>30.063.482</u>
<u>Préstamos:</u>			
Subsidiarias	153.319.997	158.454.835	142.445.474
Otras partes relacionadas	123.054.584	113.189.336	-
	<u>276.374.581</u>	<u>271.644.171</u>	<u>142.445.474</u>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 16:** (Continuación)

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de asesoramiento, préstamos otorgados y recupero de gastos. Estos créditos no tienen garantías y solamente los préstamos otorgados devengan intereses. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los periodos cubiertos por los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

Las deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de suscripción de capital e integración de garantías por operaciones con instrumentos financieros derivados. Estas cuentas no devengan intereses.

(i) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
<b><i>Préstamos a subsidiarias</i></b>		
Saldo al inicio del período	79.975.187	123.433.147
Préstamos otorgados	4.975.708	95.477.396
Préstamos cobrados	(99.454.788)	(148.436.858)
Incorporación por fusión	61.710.000	-
Compensaciones	(46.648.537)	(9.000.000)
Intereses devengados	1.056.027	687.491
Otros resultados financieros	1.846.465	2.271.569
Saldo al cierre del período	<u>3.460.062</u>	<u>64.432.745</u>

(j) *Préstamos recibidos de partes relacionadas*

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
<b><i>Préstamos de subsidiarias</i></b>		
Saldo al inicio del período	158.454.835	142.445.474
Préstamos recibidos	95.641.005	266.293.963
Préstamos pagados	(102.248.163)	(250.326.132)
Intereses devengados	3.849.616	3.743.935
Cancelaciones por fusión	(8.992.465)	-
Otros resultados financieros	6.615.169	6.061.372
Saldo al cierre del período	<u>153.319.997</u>	<u>168.218.612</u>
<b><i>Préstamos de otras partes relacionadas</i></b>		
Saldo al inicio del período	113.189.336	-
Préstamos recibidos	-	18.239.000
Préstamos pagados	-	-
Intereses devengados	4.067.248	128.759
Otros resultados financieros	5.798.000	575.000
Saldo al cierre del período	<u>123.054.584</u>	<u>18.942.759</u>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



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

**NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACION**

	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Remuneraciones y beneficios al personal	28.749.991	86.382	14.850.315	(139.804)
Honorarios y retribuciones por servicios	4.372.554	2.186.185	1.106.997	1.234.614
Retribuciones de los directores y síndicos	6.895.405	4.106.465	3.584.995	2.197.296
Reserva opciones directores	4.472.676	4.472.676	2.236.338	2.236.338
Alquileres	2.473.392	-	1.147.602	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2.161.988	-	1.060.176	-
Viáticos y movilidad	824.537	581.396	252.663	147.342
Gastos de comunicación	370.264	-	36.856	-
Gastos de oficina	416.482	-	183.123	-
Servicios de limpieza y vigilancia	751.522	-	352.933	-
Seguros	526.232	421.877	261.798	226.068
Impuestos, tasas y contribuciones	10.486.808	303.817	9.205.595	250.606
Suscripciones y publicaciones	932.727	417.023	391.567	206.164
Publicidad y promoción institucional	535.102	-	275.494	-
Diversos	503.932	39.063	253.642	15.108
	<u>64.473.612</u>	<u>12.614.884</u>	<u>35.200.094</u>	<u>6.373.732</u>

En relación con lo mencionado en la mencionado en la Nota 24 con fecha 1 de enero de 2012 la subsidiaria PG ha traspasado a la Sociedad su personal y contratos relacionados con los servicios de administración, financieros y de gestión de recursos humanos, entre otros, que anteriormente prestaba a distintas subsidiarias del Grupo.

**NOTA 18: RESULTADOS FINANCIEROS**

	Seis meses al		Tres meses al	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses por préstamos	1.162.692	764.835	934.057	531.838
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>1.162.692</u>	<u>764.835</u>	<u>934.057</u>	<u>531.838</u>
<u>Gastos financieros</u>				
Intereses por préstamos	(11.117.861)	(9.056.758)	(4.784.153)	(6.324.213)
Intereses fiscales	(4.576.104)	(315.444)	(1.809.840)	(315.444)
Impuestos y gastos bancarios	(1.145.048)	(645.314)	(559.203)	(296.085)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(16.839.013)</u>	<u>(10.017.516)</u>	<u>(7.153.196)</u>	<u>(6.935.742)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>				
Diferencia de cambio	(5.871.776)	(4.656.915)	(2.924.344)	(2.869.222)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(997.937)	79.748	211.220	779.930
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>(6.869.713)</u>	<u>(4.577.167)</u>	<u>(2.713.124)</u>	<u>(2.089.292)</u>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<u>(22.546.034)</u>	<u>(13.829.848)</u>	<u>(8.932.263)</u>	<u>(8.493.196)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

## **NOTA 19: MARCO REGULATORIO DEL SECTOR ENERGÉTICO**

La Sociedad, tal como se describe en Nota 1, posee inversiones en sociedades que realizan sus actividades en el Mercado Eléctrico Argentino.

Las principales normas regulatorias que impactan en el mercado eléctrico y en las actividades de las subsidiarias vigentes en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 no han sufrido modificaciones significativas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, excepto por lo mencionado a continuación.

### **a) Acuerdo de Generadores**

Con fecha 24 de enero de 2012, la Secretaría de Energía (“SE”) remitió a CMMESA la Nota N° 495 por lo cual instruyó a ésta última a no aplicar, hasta nueva instrucción, los puntos del Acuerdo 2008-2011 (Acuerdo de Generadores) a través de los cuales se estableció la remuneración correspondiente a la Potencia Puesta a Disposición y un mayor valor de Operación y Mantenimiento de las centrales de generación eléctrica.

Dicha instrucción fue confirmada posteriormente a través de la Nota SE N° 1269/12 por la que se instruyó a CMMESA a seguir practicando las liquidaciones de las transacciones en el Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”) en los términos de la Nota SE N° 495/12. Atento a que tales instrucciones implican un incumplimiento de los compromisos asumidos por la SEC, la Sociedad ha presentado los reclamos administrativos pertinentes. Una vez agotados los mismos quedará expedita la vía judicial.

### **b) Gas Plus para la generación**

A través de la Nota SE 3456/12 la SE planteó modificaciones en las condiciones de suministro de Gas Plus para la generación.

En dicha nota la SE estableció que deben definirse dos situaciones: i) generadores a los que se les haya aprobado un proyecto de Energía Plus con provisión de gas natural enmarcado en el programa Gas Plus; y ii) otros generadores que de acuerdo a su necesidad de suministro contratan gas plus.

Respecto al primer caso entendió que los volúmenes que se contraten, derivados del régimen de gas plus, en tanto el precio no supere el reconocido por CMMESA, deberán ser aceptados por ésta.

Con relación al caso (ii) en tanto, las contrataciones se realizan a los precios máximos aprobados para el proyecto de Gas Plus, deberán ser contratados al valor que reconoce CMMESA o al valor máximo del proyecto en cuestión si fuere menor.

A continuación estableció que “en tales casos” CMMESA tendrá prioridad sobre la contratación de ese gas plus con el productor del que se trate. La redacción no es clara en cuanto a si dicha referencia corresponde al caso (ii) o también al (i).

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

**NOTA 19:** (Continuación)

Luego dispuso que el mayor valor a reconocer por CAMMESA es igual a 5,20 U\$S/MMBTU y que éste es el valor que debe ser reconocido “para cualquier otro caso que no encuadre en las características indicadas”.

Posteriormente, CAMMESA a través de la Nota B-73079-1 puso en conocimiento de los generadores térmicos la nota citada y expuso su interpretación sobre lo allí dispuesto. En apretada síntesis entendió que el precio máximo a reconocer en cualquier caso será de 5,20 U\$S/MMBTU y que para aquellas propuestas de adhesión al mecanismo establecido por la Nota SE 7585/11 no aprobadas expresamente hasta el momento, el generador deberá informar al/os productor/es correspondiente/s lo dispuesto en la nota en comentario a fin de que éstos efectúen el ofrecimiento a CAMMESA de los volúmenes previamente acordados con el generador. La nota de CAMMESA no distingue respecto a la prioridad de compra entre el caso citado en (i) y (ii) anterior.

La Asociación de Generadores de Energía Eléctrica de la República Argentina remitió una nota a la SE con algunas consideraciones a fin de que dicha autoridad clarifique los conceptos vertidos en su nota con relación a lo expuesto por CAMMESA en la nota B-73079-1.

**c) Solicitud de ajuste por MMC**

Al 30 de junio de 2012, la subsidiaria Edenor ha presentado ante el ENRE una nueva solicitud de ajuste por MMC, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Período</b>	<b>Fecha de aplicación</b>	<b>Ajuste MMC</b>
Noviembre 2011 –Abril 2012	May-12	8,53%

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Interinos, los ajustes indicados precedentemente se encuentran pendientes de aprobación por parte del ENRE, al igual que la base para su aplicación, razón por la cual, la subsidiaria no puede estimar razonablemente la cuantía de las solicitudes presentadas. Al respecto, Edenor no ha reconocido ni devengado ingreso alguno en los presentes Estados Financieros condensados consolidados por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

**d) Acuerdo Marco**

Desde el 1 de enero de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros la subsidiaria Edenor cobró \$ 36,8 millones y \$ 7 millones correspondientes a los acuerdos firmados con el Estado Nacional y el Estado Provincial, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**NOTA 19:** (Continuación)

**e) Factor de estabilización**

La Secretaría de Energía de la Nación mediante Nota N° 2883 del 8 de mayo de 2012 ha implementado un mecanismo que tiene como objetivo la estabilización de los montos facturados a lo largo del año a los usuarios residenciales, minimizando de esta forma los efectos de los consumos estacionales de energía. Esta metodología es aplicada a todo el universo de clientes residenciales, perciban o no el subsidio del Estado Nacional, siendo opcional la posibilidad de acogimiento de los usuarios residenciales a este sistema de estabilización.

El cálculo se realiza sobre la base de los consumos registrados en los últimos seis bimestres, determinándose el consumo promedio. El factor de estabilización surge de la diferencia entre el mencionado consumo promedio y el consumo medido del bimestre actual. Este valor se sumará o restará a los cargos propios del bimestre, lo que conformará el monto a abonar antes de las cargas tributarias respectivas. Los ajustes que deban realizarse en función de las diferencias entre consumo promedio y consumo medido se reflejarán en la factura del último bimestre de cada año calendario.

Las diferencias que surjan como consecuencia de comparar el consumo promedio anual contra el consumo del bimestre actual serán registradas contablemente al cierre de cada período en cuenta patrimonial de créditos por ventas, registrado un crédito o débito según sea el consumo promedio anual mayor o menor al consumo del bimestre anual, respectivamente.

**NOTA 20: REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA DE COMPAÑÍA DE INVERSIONES DE ENERGÍA S.A. (“CIESA”)**

Con fecha 13 de julio de 2012, Pampa y Petrobras llegaron a un acuerdo transaccional por el cual han desistido de todos los reclamos cruzados entre Petrobras y AEI (y Pampa como cesionario de parte de los mismos) en el juicio mencionado en Nota 22 al Anexo I adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 marzo de 2012 en trámite en los Tribunales del Estado de Nueva York, en el que se reclamaba a CIESA, entre otras cuestiones, el pago de US\$ 201.475.755 más US\$ 138.086.561 de intereses, correspondientes a VN US\$ 199.600.000 de obligaciones negociables emitidas el 22 de abril de 1997 y otra deuda financiera (el “Acuerdo de Conciliación”).

En el marco de dicho Acuerdo de Conciliación y como condición relevante del mismo, las partes antes referidas procedieron a cancelar totalmente la deuda de CIESA vencida e impaga desde el año 2002. En compensación por su parte de dicha cancelación, la Sociedad recibió de CIESA: (i) la propiedad de 34.133.200 acciones ordinarias Clase B emitidas por Transportadora de Gas del Sur (“TGS”) representativas del 4,3% del capital social y votos en TGS; (ii) un pago de US\$ 86.997.232 y (iii) fue designado beneficiario y fideicomisario bajo el Convenio de Fideicomiso de fecha 29 de agosto de 2005 del cual es fiduciario The Royal Bank of Scotland, Sucursal Argentina, que tiene la propiedad fiduciaria del 40% de las acciones de CIESA (las “Acciones Fideicomitadas”) y en consecuencia, una vez obtenida la aprobación gubernamental pendiente, las Acciones Fideicomitadas serán transferidas a Pampa conforme a los términos del Acuerdo de Reestructuración y sus enmiendas oportunamente celebradas por CIESA y sus acreedores financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

**NOTA 20:** (Continuación)

Simultáneamente Pampa debió cancelar, con los fondos mencionados, US\$ 70 millones del préstamo de US\$ 90 millones oportunamente otorgado por Citibank N.A. y Standard Bank para la adquisición de los activos mencionados.

Como resultado del acuerdo mencionado, Pampa ha valuado la deuda de CIESA a su valor razonable estimado al cierre de los presentes estados financieros consolidados condensados.

**NOTA 21: ADQUISICIÓN DE DERECHOS**

Con fecha 31 de julio de 2012, el Tribunal Arbitral del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) ordenó, de acuerdo a las instrucciones oportunamente impartidas por la Sociedad, la suspensión del proceso arbitral entablado por los Demandantes contra la República Argentina que involucraba originalmente un monto en disputa que a la fecha alcanzaría un monto de aproximadamente US\$ 167 millones.

Dicha suspensión fue solicitada de conformidad con el compromiso asumido ante la Comisión de Defensa de la Competencia (“CNDC”) y el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) por parte de CIESA, EPCA, Petrobras y la Sociedad con fecha 29 de agosto de 2011 en el marco de los expedientes iniciados ante ambos organismos con motivo de la aprobación del Acuerdo de Reestructuración de deuda de CIESA, aprobación respecto de la cual queda pendiente a la fecha el dictado de las aprobaciones gubernamentales correspondientes.

**NOTA 22: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE EDENOR**

La subsidiaria Edenor ha registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 una caída significativa en sus resultados operativo y neto, como así también ha resultado afectado su nivel de liquidez y capital de trabajo. Esta situación se deriva fundamentalmente de la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos (“MMC”) presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo, y al constante aumento de sus costos de operación que le permitan mantener el nivel de servicio.

Respecto a la situación económica y financiera de Edenor descripta ha ejecutado, entre otras medidas, (i) un acuerdo con las entidades gremiales para otorgar anticipos provisorios a cuenta de futuros aumentos salariales que finalmente pudieran surgir de la negociación paritaria en curso; (ii) gestiones para el pago anticipado por parte del Gobierno Nacional de montos correspondientes al Acuerdo Marco; (iii) el cobro de la totalidad de los préstamos otorgados a la Sociedad subsidiaria EDEN, y principalmente; (iv) la venta de su tenencia accionaria relacionada con los activos de EDESA y el cobro de la totalidad del préstamo otorgado a esa sociedad subsidiaria.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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

**NOTA 22:** (Continuación)

Asimismo, Edenor ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control y autoridades regulatorias, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda. De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, su Directorio entiende que la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio flujos de caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

La resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Si durante el presente ejercicio: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) Edenor no recibe otro tipo de mecanismo para compensar los incrementos de costos, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que Edenor no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a implementar diversas medidas, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. No obstante, Edenor no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretaran, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de la subsidiaria que la forzarían a buscar otros recursos de liquidez. Edenor podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Teniendo en cuenta que la concreción de las principales medidas descriptas no se encuentran bajo el control de Edenor, su Directorio entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de dicha subsidiaria para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios. No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que dicha subsidiaria continuará operando normalmente, y por lo tanto no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

Si bien la subsidiaria Edenor representa aproximadamente el 52% de los activos consolidados y de los ingresos consolidados de Pampa Energía, la Sociedad considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la sociedad controlada 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) Pampa Energía no es garante de ningún endeudamiento de Edenor; iii) No existe dependencia financiera de Pampa Energía 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 ni existieron saldos ni transacciones significativas entre Pampa Energía 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, tal como se describen en la Nota 14 - Marco Regulatorio del sector energético, por tratarse de una Concesionaria de un Servicio Público.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

**NOTA 22:** (Continuación)

No obstante la situación descripta, la Sociedad había evaluado la recuperabilidad de la inversión en Edenor (incluyendo los mayores valores de Propiedades, planta y equipo y activos intangibles reconocidos al momento de su compra) al 31 de diciembre de 2011, que implicó la constitución de una provisión por recuperabilidad con impacto en resultados del ejercicio finalizado a dicha fecha por un valor total de \$ 557,8 millones (monto neto del impuesto diferido). Dicha situación no ha sufrido variaciones significativas en el periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2012.

**NOTA 23: SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA DE CITELEC**

Desde el año 2006 Transener S.A. (sociedad controlada por el negocio conjunto CITELEC) y su sociedad controlada Transba S.A., ha solicitado al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, principalmente respecto de su disponibilidad a continuar el proceso de Revisión Tarifaria Integral (RTI) en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por ambas partes y se resuelva el nuevo régimen resultante del proceso de RTI. Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales y operativos que se vienen registrando desde el Año 2004 a la fecha, Transener S.A. y Transba S.A. continuaron acreditando trimestralmente las variaciones de costos que efectivamente fueron ocurriendo, con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades. La Dirección de Transener S.A. y Transba S.A. ha definido ciertas premisas para la estimación de los flujos de fondos empleados para evaluar la recuperabilidad de sus activos. Estas premisas contemplan escenarios diversos que incluyen proyecciones respecto a los incrementos tarifarios futuros esperados, inflación, tipo de cambio, gastos de operación y mantenimiento, inversiones y tasa de descuento.

Consecuentemente, los flujos de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. CITELEC no ha reconocido pérdidas por desvalorización hasta el momento.

Por último, y en relación con el Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN firmado por estas sociedades con la Secretaría de Energía y el ENRE (que incluía entre otros puntos, el reconocimiento variaciones de costos por el período Junio 2005 - Noviembre 2010 y un procedimiento para la actualización y pago de las variaciones de costos periodo Diciembre 2010 - Diciembre 2011) no se han cumplido íntegramente con los compromisos asumidos por los organismos de contralor firmantes.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

\_\_\_\_\_  
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 Interinos (Continuación)**  
Expresadas en pesos

**NOTA 23:** (Continuación)

La demora en el cumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado en virtud de los mencionados acuerdos y el constante aumento de los costos de operación, continúan afectando significativamente la situación económica y financiera de Transener S.A. y Transba S.A. Hasta el momento, esta situación no ha afectado a la recuperabilidad de la inversión en CITELEC.

En el mes de marzo de 2012, Transener S.A. y Transba S.A. iniciaron las acciones judiciales pertinentes ante la falta de respuesta de la Secretaría de Energía, el ENRE y/o CMMESA respecto de las numerosas presentaciones administrativas realizadas a los efectos de lograr el cumplimiento del Acta Acuerdo y Acuerdo Instrumental, a saber: (a) demanda para que la Secretaría de Energía remita a CMMESA el saldo de pago del período junio 2005 - noviembre 2010, según el Contrato de Mutuo celebrado con CMMESA; (b) demanda para que la Secretaría de Energía instruya a CMMESA a ampliar el Contrato de Mutuo por el diferencial del período diciembre 2010 - diciembre 2011 entre la remuneración liquidada según Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08 y los valores remunerativos determinados en el Acuerdo Instrumental; y remita los fondos para los desembolsos; (c) acción de amparo contra la Secretaría de Energía para que apruebe los IVC ya calculados e informados por el ENRE mediante Notas 102.539 y 102.731; e instruya a CMMESA a ampliar el Contrato de Mutuo; y remita los fondos para los desembolsos; y (d) acción de amparo contra el ENRE para que se instruya a CMMESA a liquidar, a partir de enero 2012, la remuneración considerando los valores remunerativos determinados en el Acuerdo Instrumental.

Con fecha 16 de julio de 2012 Transener S.A. y Transba S.A. recibieron una copia de la Nota SE N° 4309 en virtud de la cual la Secretaría de Energía instruyó a CMMESA a celebrar con dichas sociedades una tercera Addenda al Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, ampliando el monto por la suma de \$ 231,8 y \$ 98,2 millones, respectivamente (los cuales a su vez fueran informados por CMMESA a la Secretaría de Energía mediante Nota B-70754-1).

Sin perjuicio de ello, la Secretaría de Energía indicó que previo a dar cumplimiento a la celebración de la tercera Addenda, Transener S.A. y Transba S.A. deberán presentar ante CMMESA, las constancias correspondientes a los desistimientos ante los Tribunales pertinentes de todas las acciones judiciales que se hubieran iniciado respecto al motivo de la Nota Secretaría de Energía N° 4309/12, lo cual se encuentra en análisis a la fecha.

**NOTA 24: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA**

Con fecha 27 de abril de 2012 la Asamblea de Accionistas aprobó la reorganización societaria descrita en Nota 23 del Anexo I, adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012.

El 13 de junio de 2012 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión entre todas las sociedades involucradas en la reorganización societaria. Por ende, a partir de dicha fecha la Sociedad procedió a dar efecto contable a la escisión - fusión, incorporando al patrimonio de la Sociedad todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones provenientes de las sociedades involucradas y reconociendo los resultados de las operaciones de los negocios absorbidos a partir del 1° de enero de 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**NOTA 25: CONTINGENCIAS**

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

Reclamo de repetición.

El 19 de marzo de 2012, el expediente fue remitido al Sr. Representante fiscal. El día 4 de abril el juzgado se declaró competente resolviendo habilitar la instancia, imprimió a la causa el trámite de juicio ordinario y ordeno correr traslado de la demanda. Con fecha 23 de abril la Administración Federal de Ingresos Público y Dirección General Impositiva (“AFIP-DGI”) fue notificada de la resolución.

El fisco nacional contestó la demanda y el día 26 de junio se emitió proveído teniéndola por presentada, por parte y por contestada la demanda. Finalmente, el día 13 de julio la Sociedad retiró copia de la contestación de la demanda.

**NOTA 26: GARANTÍA OTORGADA A SUBSIDIARIA**

Con fecha 14 de junio de 2012 el Banco de la Nación Argentina S.A. otorgó a la subsidiaria CTLL de la Lata financiamiento por un monto total de \$ 45.000.000, que devengan intereses a la tasa Badlar más un margen del 4% nominal anual.

La Sociedad ha otorgado una garantía sobre el total de las obligaciones que por todo concepto asuma CTLL hasta su total y efectiva cancelación como obligado directo y principal pagador otorgando a favor de Banco de la Nación Argentina S.A. una fianza, por la cual se constituirá como fiador, codeudor solidario, liso, llano y principal pagador del presente préstamo.

**NOTA 27: HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 7 de agosto de 2012 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Powerco ha resuelto aumentar el capital social: (i) de la suma de \$ 105.809 a la suma de \$ 537.112, es decir, en la suma de \$ 431.303 mediante la capitalización de los aportes irrevocables existentes de titularidad de la Sociedad; (ii) de la suma de \$ 537.112 a la suma de \$ 20.000.000, es decir, en la suma de \$ 19.462.888 mediante la emisión de 19.462.888 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 y con derecho a un 1 voto por acción a favor de la Sociedad.

Dicho aumento de capital tiene por finalidad que Powerco obtenga un nivel de patrimonio neto mínimo requerido para continuar operando como Participante del Mercado Eléctrico Mayorista, de acuerdo a lo estipulado por el apartado 2 (a) del Anexo 31 de Los Procedimientos para la Programación de la Operación, el Despacho de Cargas y el Cálculo de Precios, aprobados por la Resolución de la Secretaria de Energía de la Nación Nro. 61/92 y sus modificatorias.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012**

**1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.**

No existen.

**2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.**

No existen.

**3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas**

	<b>30.06.2012</b>
<u>1. Créditos por ventas y otros créditos</u>	
a) Sin plazo establecido	109.807.667
b) A vencer	
hasta tres meses	69.302.632
de más de tres y hasta seis meses	1.555.597
	180.665.896
 <u>2. Activo por impuesto diferido</u>	
a) Sin plazo establecido	1.053.667
	1.053.667
 <u>3. Deudas comerciales y otras deudas</u>	
a) Sin plazo establecido	10.464.309
b) A vencer	
hasta tres meses	22.671.784
	33.136.093
 <u>4. Remuneraciones y cargas sociales</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	8.273.021
	8.273.021

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

**3. (Continuación)**

<u>5. Cargas fiscales</u>	<u>30.06.2012</u>
a) Con plazo vencido	8.017.845
b) A vencer	
hasta tres meses	3.537.547
de más de seis y hasta nueve meses	4.441.630
	<u>15.997.022</u>
<u>6. Préstamos</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	3.828.304
de más de tres y hasta seis meses	272.561.599
	<u>276.389.903</u>

**4. Clasificación de los créditos y deudas**

<u>a) Créditos por ventas y otros créditos</u>	<u>30.06.2012</u>
No Corrientes	
En moneda nacional	1.798
En moneda extranjera	276.086
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 175.392.772
En moneda extranjera	(2) 4.995.240

(1) \$ 122.623 y \$1.555.597 devengan intereses a tasa del 7% y 4% nominal anual, respectivamente.

(2) \$ 91.088 devengan intereses a una tasa del 7% nominal anual.

<b>b) <u>Activo por impuesto diferido</u></b>	
No Corrientes	
En moneda nacional	1.053.667

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

**4. (Continuación)**

	<b>30.06.2012</b>
c) <u>Deudas comerciales y otras deudas</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	32.048.776
En moneda extranjera	1.087.317
d) <u>Préstamos:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	(3) 12.915.617
En moneda extranjera	(4) 263.474.286
<p>(3) \$ 11.764.706 devengan intereses a tasa del 2% nominal anual.</p> <p>(4) \$ 74.332.122, \$ 63.410.187 y \$ 123.054.584 devengan intereses a tasas del 4%, 5% Y 6,8% nominal anual respectivamente.</p>	
e) <u>Remuneraciones y cargas sociales:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	8.273.021
f) <u>Cargas fiscales:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	15.997.022

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

**5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550.**

Porcentajes de participación en sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550:  
Ver Nota 6 a los estados financieros.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:  
Ver Nota 16.h a los estados financieros.

Créditos por venta y otros créditos

Los saldos con AESEBA (\$1.338), BLL (\$2.912), CPB (\$11.515.146), CTG (\$386.575), CTLL (\$16.577.597), Comunicaciones y Consumos S.A. (\$38.739), Edenor (\$6.903), EMDERSA Generación Salta S.A (“EGSSA”) (\$267.685), EMDERSA (\$880), EPCA (\$920), HIDISA (\$419.903), HINISA (\$463.941), IEASA (\$282), INNISA (\$821.945), PEPASA (\$556.113), Powerco (\$16.959.366), PRESA (\$181.500), Transelec (\$442) y Transener (\$ 949.006) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con CPB (\$379.241), CTG (\$391.610), CTLL (\$1.524.313), EGSSA (\$22.808), HIDISA (\$164.717), HINISA (\$164.717) y PEPASA (\$701.149) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda extranjera.

El saldo con PRESA (\$1.555.597) es a vencer de tres a seis meses, devenga un interés de 4% nominal anual y es en moneda extranjera.

Préstamos

Los saldos con HIDISA (\$248.348), HINISA (\$1.534.405), CPB (\$408.497), CTLL (\$799), INDISA (\$2.797), INNISA (\$481.615), PEPASA (\$932) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan interés y son en moneda extranjera.

Los saldos con HIDISA (\$64.804), EGSSA (\$18.761), CPB (\$929.525), CTLL (\$14.355), CTG (\$66.633) y EPCA (\$41.511) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan interés y son en moneda nacional.

Los saldos con HIDISA (\$14.853.745) e HINISA (\$48.556.442) son a vencer de tres a seis meses, devengan un interés de 5% nominal anual y son en moneda extranjera.

Los saldos con CPB (\$58.560.414), INDISA (\$3.220.351) e INNISA (\$12.551.357) son a vencer de tres a seis meses, devengan un interés de 4% nominal anual y son en moneda extranjera.

El saldo con TGS (\$123.054.584) es a vencer de tres a seis meses, devenga un interés de 6,80 % nominal anual y es en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

Los saldos con CTLL (\$7.659.632) y EPCA (\$4.105.074) son a vencer de tres a seis meses, devengan un interés de 2% nominal anual y son en moneda nacional.

Deudas comerciales y otras deudas

Los saldos con IEASA (\$89.309), BLL (\$250.000), PP II (\$75.000), PEPASA (\$10.000.000) y Transelec (\$50.000), son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con Powerco (\$1.815.000), CLL (\$1.396.437), PP (\$240), PISA (\$11.841.695), PRESA (\$1.189.916), CTG (\$792.112) y CPB (\$667.768) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

**6. Préstamos a directores.**

No existen.

**7. Inventario físico de bienes de cambio.**

No existen.

**8. Valores corrientes.**

Ver Nota 3 del Anexo I adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012.

**9. Bienes de uso revaluados técnicamente.**

No existen.

**10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.**

No existen.

**11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.**

No existen.

**12. Valores recuperables.**

Ver Nota 3 del Anexo I adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

**13. Seguros.**

Al 30 de junio de 2012 la Sociedad mantenía cobertura únicamente para Directores y Oficiales.

**14. Previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio.**

No existen.

**15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.**

Ver notas a los estados contables

**16. Estado de la tramitación dirigida a la capitalización de adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.**

No existen.

**17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.**

No aplicable.

**18. Restricciones a la distribución de los resultados no asignados.**

Ver Nota 10 y 11 dentro del Anexo I a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de agosto de 2012.**

---

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
17 de agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

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

1. Hemos revisado los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía" o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2012, el estado del resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha, y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011, 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 interinos 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 interinos de Pampa Energía con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales condensados interinos 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 se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.



4. Tal como se indica en nota 2, los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Pampa Energía con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales condensados de periodo interino adjuntos, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la nota 3.1. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.
5. Tal como se indica en nota 22 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la participación indirecta de Pampa Energía en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles, en base a cómo estiman será el resultado final de las actualizaciones tarifarias.

Asimismo, según lo descripto en nota 22, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de los mayores valores de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles reconocidos al momento de la adquisición por parte de Pampa Energía de Edenor, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad controlada.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Sociedad y EDENOR a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados de periodo interino. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por las sociedades para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de las mencionadas Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles correspondientes a EDENOR, superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión, mayores valores de Propiedades, Planta y Equipo y activos intangibles reconocidos en Pampa Energía por dicha sociedad.

6. Tal como se indica en nota 23 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la participación indirecta de Pampa Energía en Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. ("CITELEC"), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo estiman será el resultado final de las actualizaciones tarifarias.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Sociedad y CITELEC a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por las sociedades para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los mencionados activos no corrientes de CITELEC, superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión en Pampa Energía en dicha sociedad.

7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados de interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad las normas de la Resolución Técnica N° 26 de de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Pampa Energía, que:
- a) los estados financieros individuales condensados interinos de Pampa Energía se encuentran en proceso de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, 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 interinos de Pampa Energía surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación que formular que las indicadas en los párrafos 5 y 6;
  - d) al 30 de junio de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 941.058,41, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de agosto de 2012.

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, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2012, el estado del resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos 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 de revisión limitada con fecha 17 de agosto de 2012, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 5. y 6.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos 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 interinos de Pampa Energía con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 2.

## Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Tal como se indica en Nota 2, los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Pampa Energía con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros individuales condensados de período interino adjuntos, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la Nota 3.1.. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.
5. Respecto a la participación indirecta de Pampa Energía en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("EDENOR"), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles.

La Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de los mayores valores de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles reconocidos al momento de la adquisición por parte de Pampa Energía de EDENOR, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad controlada. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Sociedad y EDENOR a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados de período interino. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por las sociedades para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los mencionados Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles correspondientes a EDENOR, superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión, mayores valores de Propiedades, Planta y Equipo y activos intangibles reconocidos en Pampa Energía por dicha sociedad.

6. Respecto a la participación indirecta de Pampa Energía en Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. ("CITELEC"), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Sociedad y CITELEC a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por las sociedades para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los mencionados activos no corrientes de CITELEC, superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión en Pampa Energía en dicha sociedad.

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

7. No se nos suministró parte de la información solicitada por medio de Nota N° 4466/2012 – CF PAMPA ENERGÍA S.A., vinculada con los Estados Financieros y el Informe del Auditor de las Empresas Subsidiarias EASA y IEASA al 30 de junio de 2012.
8. Basados en nuestro trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, y considerando el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían producirse de la resolución de las situaciones descritas en los puntos 5 y 6 y lo señalado en el punto 7, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1, 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.
9. Al momento de nuestra revisión, los estados financieros consolidados condensados interinos de Pampa Energía S.A. al 30 de junio de 2012 se encontraban en proceso de transcripción en el libro "Inventarios y Balances".
10. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de agosto de 2012.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular