



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

NÓMINA DEL DIRECTORIO

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Pablo Ferrero Pablo Adrián Grigio Campana Carlos Tovagliari
---------------------------	---



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Estados Financieros 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 individuales condensados interinos
Correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2012,
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Ortiz de Ocampo 3302, Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	18 de junio de 2009
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.314.310.895 acciones (Ver Nota 11)

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 septiembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011

Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Participaciones en subsidiarias	6	2.176.425.127	2.580.912.490	3.261.890.033
Propiedades, planta y equipo	7	9.281.034	-	-
Activo por impuesto diferido		2.115.745	690.647	-
Créditos por ventas y otros créditos	8	372.846	42.840.000	121.129.587
Total del activo no corriente		<u>2.188.194.752</u>	<u>2.624.443.137</u>	<u>3.383.019.620</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Créditos por ventas y otros créditos	8	157.770.841	174.809.877	31.072.173
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	41.680.087	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	4.790.951	1.832.851	3.139.023
Total del activo corriente		<u>204.241.879</u>	<u>176.642.728</u>	<u>34.211.196</u>
Total del activo		<u>2.392.436.631</u>	<u>2.801.085.865</u>	<u>3.417.230.816</u>
PATRIMONIO				
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		248.169.363	241.460.349	232.514.997
Reserva legal		-	27.396.793	27.396.793
Resultados no asignados		(516.145.910)	(680.557.286)	65.176.332
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>2.064.686.564</u>	<u>2.439.370.220</u>	<u>3.175.222.239</u>
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo por impuesto diferido		-	-	112.188
Previsiones		1.051.180	-	-
Total del pasivo no corriente		<u>1.051.180</u>	<u>-</u>	<u>112.188</u>
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales y otras deudas	13	64.536.970	30.120.919	53.779.887
Préstamos	14	237.202.844	313.911.227	180.641.941
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	15	11.181.479	1.648	726
Cargas fiscales		13.633.008	17.681.851	7.473.835
Previsiones		144.586	-	-
Total del pasivo corriente		<u>326.698.887</u>	<u>361.715.645</u>	<u>241.896.389</u>
Total del pasivo		<u>327.750.067</u>	<u>361.715.645</u>	<u>242.008.577</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>2.392.436.631</u>	<u>2.801.085.865</u>	<u>3.417.230.816</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 Resultados Integrales Individuales Condensados Interinos

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses
finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente

Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Resultado por participación en subsidiarias	6	(346.578.247)	91.577.470	(237.521.459)	(72.241.399)
Ingresos por servicios	17	78.364.335	552.253	32.493.289	387.676
Gastos de administración	18	(95.394.258)	(18.791.080)	(30.920.646)	(6.176.196)
Otros ingresos operativos	19	15.519.585	1.223.605	8.141.146	90.736
Otros egresos operativos		(75.644)	(2.868.392)	(2.997)	(279.780)
Resultado operativo		(348.164.229)	71.693.856	(227.810.667)	(78.218.963)
Ingresos financieros	20	2.413.152	1.066.637	1.250.460	301.802
Gastos financieros	20	(22.198.316)	(14.507.133)	(5.359.303)	(4.489.617)
Otros resultados financieros	20	(6.984.986)	(8.388.333)	(115.273)	(3.811.166)
Resultados financieros, neto		(26.770.150)	(21.828.829)	(4.224.116)	(7.998.981)
Resultado antes de impuestos		(374.934.379)	49.865.027	(232.034.783)	(86.217.944)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(6.458.291)	(5.347.651)	(1.529.847)	(1.584.852)
(Pérdida) Ganancia integral total del período		(381.392.670)	44.517.376	(233.564.630)	(87.802.796)
(Pérdida) Ganancia por acción básica	12	(0,2902)	0,0339		
(Pérdida) Ganancia por acción diluída	12	(0,2902)	0,0335		

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 11)	Prima de emisión	Reserva opciones de directores	Reserva legal	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2011	1.314.310.895	1.535.823.222	232.514.997	27.396.793	65.176.332	3.175.222.239
Reserva por opciones a directores	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014
Adquisición adicional de participación no controladora	-	625.373	-	-	-	625.373
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	44.517.376	44.517.376
Saldos al 30 de septiembre de 2011	1.314.310.895	1.536.448.595	239.224.011	27.396.793	109.693.708	3.227.074.002
Reserva por opciones a directores	-	-	2.236.338	-	-	2.236.338
Adquisición adicional de participación no controladora	-	310.874	-	-	-	310.874
Pérdida integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	(785.912.713)	(785.912.713)
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	-	-	-	(4.338.281)	(4.338.281)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.314.310.895	1.536.759.469	241.460.349	27.396.793	(680.557.286)	2.439.370.220
Reserva por opciones a directores	-	-	6.709.014	-	-	6.709.014
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 del período de nueve meses	-	-	-	-	(381.392.670)	(381.392.670)
Saldos al 30 de septiembre de 2012	1.314.310.895	1.018.352.216	248.169.363	-	(516.145.910)	2.064.686.564

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia integral del período		(381.392.670)	44.517.376
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		6.458.291	5.347.651
Intereses devengados		18.411.300	12.575.364
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	3.281.871	-
Reserva por opciones a directores		6.709.014	6.709.014
(Disminución) Aumento de provisiones, neto		(14.180.584)	2.679.348
Resultado por participación en subsidiarias	6	346.578.247	(91.577.470)
Otros resultados financieros	20	6.984.986	8.388.333
Diversos		151.353	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(13.107.561)	(11.282.457)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas		34.785.987	(2.529.321)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		8.074.268	642
(Disminución) Aumento de cargas fiscales		<u>(3.657.211)</u>	<u>4.823.906</u>
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas		<u>19.097.291</u>	<u>(20.347.614)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(919.464)	-
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		41.131	-
Cobro por venta de inversiones en sociedades		-	490.000
Aportes en subsidiarias	16.d	(1.169.309)	(3.198.000)
Cobro de dividendos	16.f	27.561.788	37.524.401
Pago por adquisición de sociedades		(240)	(121.354.536)
Cobro por reducción de capital en subsidiarias	16.e	-	63.773
Préstamos otorgados		(41.777.307)	(95.610.606)
Cobro de préstamos otorgados		134.323.613	148.915.434
Pago por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(41.217.350)	-
Cobro por venta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		8.019.549	-
Incorporación de efectivo por absorción de sociedades fusionadas		<u>2.840.592</u>	-
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>87.703.003</u>	<u>(33.169.534)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago de dividendos		-	(18.111.204)
Toma de préstamos		124.746.405	338.166.171
Pago de préstamos		<u>(227.304.267)</u>	<u>(267.151.241)</u>
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		<u>(102.557.862)</u>	<u>52.903.726</u>
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.284.332)</u>	<u>(721.549)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>2.958.100</u>	<u>(1.334.971)</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>4.790.951</u>	<u>1.804.052</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011

y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN 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. Ambas sociedades transportan en conjunto 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
19 de noviembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 condensada interina debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF (Anexo I adjunto a los estados financieros condensados interinos al 31 de marzo de 2012), 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 19 de noviembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 condensados interinos son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero preparado bajo NIIF, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2011 (Anexo I de los estados financieros condensados interinos al 31 de marzo de 2012).

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.

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 del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período 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 septiembre de 2011

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de la RT 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 de septiembre de 2011 e iguales conceptos determinados de acuerdo a las NIIF.

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

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al 30.09.11</u>
Patrimonio neto bajo norma contable profesional anterior		3.104.415.420
Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias	(1)	122.658.582
Patrimonio de Pampa Energía bajo NIIF		3.227.074.002

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al 30.09.11</u>	<u>Tres meses al 30.09.11</u>
Resultado del período bajo norma contable profesional anterior		(183.244.661)	(102.391.605)
Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias	(1)	227.762.037	14.588.809
Resultado integral del período bajo NIIF		44.517.376	(87.802.796)

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

Los ajustes a NIIF de valuación por participaciones en 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”) tal como lo permite la NIIF 1 (adopción por primera vez).

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 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
19 de noviembre 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 valuaba 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 procedió a valorar 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 valuó 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.

(d) Depreciación de propiedades, planta y equipo de transmisión de energía eléctrica

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, Transener y Transba utilizaban 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.

(e) 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
19 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

NOTA 3: (Continuación)

(f) 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 imputadas directamente a resultados.

(g) 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 - Acuerdos de concesión de servicios, 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.

(h) 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.

(i) 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. ("PISA"), 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
19 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

NOTA 3: (Continuación)

(j) 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.

(k) 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, y su imputación a resultados.

(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.

(l) 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.

(m) 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 efectuados por la subsidiaria Edenor, 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.

(n) Impuesto diferido

Se compone por los siguientes conceptos:

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 septiembre 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.

En la preparación de estos estados financieros 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 por el período finalizado el 31 de diciembre de 2011 bajo NIIF (Anexo I adjunto a los estados financieros condensados interinos al 31 de marzo de 2012), con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias.

Deterioro del valor de los activos

Los activos sujetos a depreciación / amortización se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo la llave de negocio, están sujetos a por lo menos una prueba anual de deterioro.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 4: (Continuación)

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

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

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

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

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

Las hipótesis claves usadas en los cálculos del valor de uso al 30 de septiembre de 2012 se indican a continuación:

Margen bruto	entre 8,0% y 11,0%
Tasa de crecimiento	0,0%
Tasa de descuento	13,0%

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 4: (Continuación)

La Dirección de CPB determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado de acuerdo a los aumentos en la remuneración por potencia, operación y mantenimiento definidos en cada escenario. Los tipos de descuento usados reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Los activos no financieros distintos de la llave de negocio, que han sufrido un deterioro en el pasado, son revisados para su posible reversión del deterioro, a la fecha de cierre de ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2012, se registró una pérdida por deterioro de \$ 108,3 millones de las propiedades, planta y equipo asociados con los activos consolidados correspondientes a CPB como resultado de la evaluación de su valor recuperable. A pesar de su situación económica y financiera actual de CPB, la cual se describe detalladamente en la Nota 26, la Gerencia ha efectuado sus proyecciones bajo el supuesto de que se obtendrán mejoras en la remuneración de la generación eléctrica de acuerdo a las circunstancias. Sin embargo, la Gerencia no puede asegurar que los resultados futuros de las variables que se utilizan para hacer sus proyecciones estarán en línea con lo que se ha estimado. Por lo tanto, pueden surgir diferencias significativas en relación con las estimaciones utilizadas y evaluaciones realizadas a partir de la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Con el fin de contemplar el riesgo de estimación contenido en la proyección de las variables utilizadas, la Gerencia ha preparado tres diferentes escenarios, los que han sido ponderados según la probabilidad de ocurrencia estimada de cada uno. Aunque en todos ellos considera un incremento de la remuneración razonable, la Gerencia ha tenido en cuenta diferentes magnitudes de los aumentos esperados de la remuneración por potencia puesta a disposición y por operación y mantenimiento, basándose en la experiencia con la implementación del acuerdo de generadores a partir del mes de noviembre de 2010, el cual fuera suspendido por la SE a partir del 24 de enero de 2012, y que entre otros puntos reconocía un incremento en la remuneración por potencia puesta a disposición así como en los valores máximos reconocidos para la remuneración por operación y mantenimiento, todo ello sujeto al cumplimiento de cierta disponibilidad acordada y que fuera cumplida por la Sociedad a lo largo del plazo de duración del acuerdo.

La Gerencia de CPB ha asignado a cada escenario los siguientes porcentajes de probabilidad de ocurrencia:

- Escenario pesimista: 5%
- Escenario base: 55%
- Escenario optimista: 40%

El escenario pesimista considera aumentos en la remuneración por potencia y operación y mantenimiento acorde a los valores establecidos por el mencionado acuerdo de generadores para el año 2011. En contraste, los otros dos escenarios consideran un mayor incremento del valor de la potencia, lo que a diferencia del primero permitiría atender los costos fijos crecientes.

Respecto del escenario empleado para reevaluar las propiedades, planta y equipo de CPB a la fecha de transición a las NIIF, los actuales escenarios proyectados reconocen como principales elementos diferenciadores: (i) la desaparición del negocio de fuel oil propio, lo que le permitía a CPB obtener un margen sobre el combustible que adquiría para generación; y (ii) el incremento de los costos operativos durante el período, el cual solo sería recuperado en el escenario optimista. El deterioro del valor esperado de los flujos de fondos proyectados es consecuencia directa de lo mencionado.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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)

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos. Se expone la información correspondiente en el Anexo I adjunto a los Estados Financieros Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012.

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 Nihuales 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	Operativa
Pampa Real Estate S.A.	PRESA	Argentina	Operativa
Transec Argentina S.A.	Transec	Argentina	Inversora

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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:

	30.09.2012		31.12.2011		01.01.2011	
	Valuación	% de participación	Valuación	% de participación	Valuación	% de participación
BLL	4.846.854	99,99%	4.878.867	99,99%	2.057.147	99,99%
CTG	31.569.854	18,06% ⁽¹⁾	5.772.296	2,58%	6.835.100	2,58%
EPCA	131.926.795	98,00%	133.640.285	98,00%	-	-
DESA	-	-	-	-	1.103.383.894	98,01% ⁽³⁾
IEASA	125.742.677	98,01%	500.701.145	98,01%	43.376.247	98,03% ⁽³⁾
Lago Escondido	-	-	-	-	431.375	98,00%
INDISA	102.249.415	91,60%	105.405.053	91,60%	86.748.462	91,60%
IISA	-	- ⁽¹⁾	12.699.951	100,00%	116.401.558	68,26%
INNISA	147.344.947	90,27%	163.731.656	90,27%	158.948.346	90,27%
IPB	91.550.135	98,00%	180.142.777	98,00%	184.880.595	98,00%
CTLL	564.685.873	99,99%	495.243.414	99,99%	570.218.366	99,99%
PG	-	- ⁽¹⁾	306.871	98,00%	150.008	98,00%
PISA	742.544.072	100,00%	665.756.506	100,00%	651.411.947	100,00%
PP	11.959.749	99,99%	21.716.297	99,99%	34.419.046	99,99%
PP II	147.544	99,86%	171.528	99,87%	68.416	99,73%
PEPASA	27.321.436	99,99%	30.058.829	99,99%	10.863.286	99,99%
Powerco	24.039.898	99,99% ⁽¹⁾	72.847.289	99,99%	77.880.781	99,99%
PRESA	314.964	99,99%	411.750	99,99%	18.475.823	99,99%
Transelec	160.069.705	98,01%	178.169.462	98,02%	195.339.636	98,02%
Otras ⁽²⁾	10.111.209	-	9.258.514	-	-	-
	<u>2.176.425.127</u>		<u>2.580.912.490</u>		<u>3.261.890.033</u>	

⁽¹⁾ La Sociedad dio efecto contable a la escisión-fusión mencionada en la Nota 27, incorporando los activos y pasivos de las sociedades y actividades absorbidas.

⁽²⁾ Participación en sociedades sobre las que no se ejerce ni control, ni control conjunto, ni influencia significativa y están valuadas a su costo de adquisición.

⁽³⁾ Con fecha 28 de marzo de 2011 Dolphin Energía S.A. (“DESA”) se fusionó con IEASA, siendo esta última la sociedad continuadora.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
BLL	(1.032.012)	(453.313)	(590.474)	(199.408)
CTG	(1.054.944)	667.971	(1.561.443)	188.544
EPCA	(1.612.243)	(5.370.849)	(1.684.867)	(2.585.796)
IEASA	(374.958.434)	106.132.695	(159.964.090)	(50.416.480)
Lago Escondido	-	(5.341)	-	-
INDISA	6.057.818	7.933.116	2.724.935	475.174
IISA	-	2.016.263	-	9.185.220
INNISA	1.961.624	14.947.523	5.188.078	2.355.168
IPB	(88.592.643)	1.395.638	(79.735.657)	7.099.302
CTLL	69.442.459	(64.747.743)	(11.939.000)	(31.954.875)
PG	-	1.133.356	-	378.243
PISA	76.787.566	31.282.547	26.443.927	(2.007.139)
PP	(9.851.691)	1.966.872	(5.063.173)	(1.074.271)
PP II	(23.985)	(32.733)	(6.334)	(12.421)
PEPASA	(2.737.392)	(3.374.550)	820.934	(3.202.316)
Powerco	(2.667.712)	6.088.093	(4.145.597)	2.549.825
PRESA	(96.786)	221.462	(87.999)	(2.754)
Transelec	(18.199.872)	(8.223.537)	(7.920.699)	(3.017.415)
	<u>(346.578.247)</u>	<u>91.577.470</u>	<u>(237.521.459)</u>	<u>(72.241.399)</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 S.A. (“CPB”), subsidiaria directa de IPB.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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

	30.09.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	1.784.758.777	1.796.836.092	1.651.425.072
Activos corrientes	385.649.018	419.595.275	477.573.942
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11.987.500	11.987.500	-
Total activo	2.182.395.295	2.228.418.867	2.128.999.014
Pasivos no corrientes	761.084.417	922.281.418	999.186.271
Pasivos corrientes	813.580.515	766.326.012	504.357.222
Total pasivo	1.574.664.932	1.688.607.430	1.503.543.493

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Ingresos	893.060.573	455.171.007
Resultado operativo	353.619.362	46.432.256
Resultados financieros, neto	(244.465.116)	(138.739.631)
Ganancia (Pérdida) integral del período	67.918.926	(58.102.479)

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	485.869.359	80.934.933
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(22.323.165)	23.809.006
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(431.786.865)	(142.154.775)

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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

	30.09.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	104.974.187	201.583.027	240.939.338
Activos corrientes	178.579.861	429.219.759	272.203.531
Total activo	283.554.048	630.802.786	513.142.869
Pasivos no corrientes	55.041.687	121.626.894	91.429.441
Pasivos corrientes	141.688.849	331.397.581	238.480.392
Total pasivo	196.730.536	453.024.475	329.909.833

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Ingresos	1.716.097.591	1.498.410.039
Resultado operativo	(154.047.322)	28.335.110
Resultados financieros, neto	11.745.230	(27.340.777)
(Pérdida) Ganancia integral del período	(90.954.799)	2.162.787

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	85.638.899	12.205.095
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	89.002.303	(153.006.408)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(238.548.061)	188.834.982

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 Distribución

A continuación se detalla la información financiera consolidada resumida de Edenor, sociedad controlada en forma indirecta por la Sociedad con el 55,41% del capital accionario.

IEASA, subsidiaria directa de la Sociedad.

i. Estados de situación financiera resumidos

	30.09.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	5.152.578.807	4.883.902.738	3.773.079.000
Activos corrientes	974.503.132	836.612.594	1.154.205.000
Activos clasificados como mantenidos para la venta	151.999.823	1.278.731.000	-
Total activo	6.279.081.762	6.999.246.332	4.927.284.000
Pasivos no corrientes	3.778.224.885	3.314.890.279	2.397.458.000
Pasivos corrientes	1.648.797.218	1.307.313.377	786.499.000
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	529.858.000	-
Total pasivo	5.427.022.103	5.152.061.656	3.183.957.000

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Ingresos	2.802.325.464	2.149.770.559
Resultado operativo	(498.457.579)	371.850.717
Resultados financieros, neto	(215.910.923)	(195.026.195)
(Pérdida) Ganancia integral del período	(623.921.428)	121.220.128

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	217.232.180	374.801.000
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(265.941.792)	(413.952.000)
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(45.173.789)	(7.291)

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 PISA consolidado.

i. Estados de situación financiera resumidos

	30.09.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	250.510.326	499.600.602	59.617.017
Activos corrientes	298.931.922	358.012.495	604.523.752
Total activo	549.442.248	857.613.097	664.140.769
Pasivos no corrientes	4.744.931	379.285.408	-
Pasivos corrientes	24.664.577	21.416.210	129.726.751
Total pasivo	29.409.508	400.701.618	129.726.751

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	30.09.2012	30.09.2011
Resultado operativo	(7.143.959)	(1.923.493)
Resultados financieros, neto	19.609.847	(55.905.312)
Ganancia (Pérdida) integral del período	12.465.888	(57.828.805)

iii. Estado de flujos de efectivo resumido

	30.09.2012	30.09.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	1.668.657	48.734.618
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	90.432.353	(403.073.375)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(91.160.467)	281.186.365

La información financiera resumida presentada anteriormente 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
19 de noviembre 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 (Nota 27)	Altas	Bajas	Depreciaciones	Valor residual al 30.09.2012
Equipos de comunicaciones	24.847	4.098	-	(6.522)	22.423
Herramientas	2.739	-	-	(587)	2.152
Rodados	1.046.130	-	-	(302.482)	743.648
Muebles y útiles	1.849.588	84.432	(2.626)	(464.309)	1.467.085
Equipamiento informático y software	3.243.485	275.881	(259.592)	(1.241.607)	2.018.167
Maquinarias e instalaciones	4.742.607	19.453	-	(1.266.364)	3.495.696
Obras en curso	998.838	535.600	(2.575)	-	1.531.863
Totales	11.908.234	919.464	(264.793)	(3.281.871)	9.281.034

NOTA 8: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.2012</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		46.907.903	37.945.738	29.475.382
Impuesto al valor agregado		5.208.238	11.206.797	7.937.820
Impuesto a los ingresos brutos		754.023	561.486	664.706
Depósitos en garantía		372.846	-	-
Menos: previsión para otros créditos		(52.870.164)	(49.714.021)	(37.923.016)
Otros créditos, neto		372.846	42.840.000	121.129.587
Total no corriente		372.846	42.840.000	121.129.587
<u>Corrientes</u>				
Saldos con partes relacionadas	16.h	11.573.463	1.772.370	-
Saldos con terceros por prestación de servicios		4.902.153	-	-
Diversos		207.288	126.988	335.785
Créditos por ventas		16.682.904	1.899.358	335.785
Saldos con partes relacionadas	16.h	17.097.685	48.793.145	10.349.412
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		145.918	14.466.723	20.146.671
Anticipos a proveedores		170.896	135.719	164.535
Derechos sobre acciones arbitrales	23	108.754.000	109.388.500	-
Anticipos al personal		747.259	91.860	-
Gastos pagados por adelantado		205.828	-	13.219
Crédito por venta de instrumentos financieros	27	13.319.568	-	-
Diversos		646.783	109.626	134.614
Menos: previsión para otros créditos		-	(75.054)	(72.063)
Otros créditos, neto		141.087.937	172.910.519	30.736.388
Total corriente		157.770.841	174.809.877	31.072.173

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 9: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Títulos públicos		5.469.646	-	-
Obligaciones negociables		11.974.823	-	-
Obligaciones negociables de partes relacionadas	16.h	24.235.618	-	-
		<u>41.680.087</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Caja y bancos	2.342.265	862.869	2.827.621
Valores a depositar	-	-	307.572
Fondos comunes de inversión	2.448.686	969.982	3.830
	<u>4.790.951</u>	<u>1.832.851</u>	<u>3.139.023</u>

NOTA 11: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre 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.

NOTA 12: RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básico

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

	<u>Nueve meses al</u>	
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
(Pérdida) Ganancia del período	(381.392.670)	44.517.376
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
(Pérdida) Ganancia por acción básica	(0,2902)	0,0339

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 12: (Continuación)

(b) Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad tiene una clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, que son las opciones de compra de acciones descriptas en el Anexo I adjunto a los Estados Financieros Individuales Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y solo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan. El cálculo de la ganancia por acción diluida no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en las ganancias por acción, por lo tanto no se registró afecto dilusivo en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, siendo el resultado por acción diluido igual al básico.

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011) 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.

	<u>Nueve meses al</u> <u>30.09.2011</u>
Ganancia del período	44.517.376
Cargo por reserva de opciones de directores	<u>6.709.014</u>
Ganancia del período ajustada	51.226.390
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895
Ajustes por opciones de compra de acciones	<u>215.308.077</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.529.618.972
Ganancia por acción diluida	0,0335

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Proveedores		4.390.673	3.329.099	1.901.864
Saldos con partes relacionadas	16.h	1.142.408	-	-
Deudas comerciales		<u>5.533.081</u>	<u>3.329.099</u>	<u>1.901.864</u>
Saldos con partes relacionadas	16.h	24.218.335	25.788.617	30.063.482
Dividendos a pagar		-	-	18.111.204
Acreedores varios		34.081.188	-	-
Diversas		704.366	1.003.203	3.703.337
Otras deudas		<u>59.003.889</u>	<u>26.791.820</u>	<u>51.878.023</u>
Total corriente		<u>64.536.970</u>	<u>30.120.919</u>	<u>53.779.887</u>

NOTA 14: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Adelantos en cuenta corriente		3.455	17.987.526	16.131.923
Préstamos financieros		-	24.279.530	22.064.544
Saldos con partes relacionadas	16.h	237.199.389	271.644.171	142.445.474
		<u>237.202.844</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>

Al 30 de septiembre de 2012 los préstamos de la Sociedad con partes relacionadas tienen un vencimiento de hasta tres meses, y devengan interés a tasa fija en dólares de entre 4 % y 6,8 % (\$ 232.362.269) o una tasa fija del 2% más la variación del valor de la cuota parte subyacente (\$ 4.149.903). Los adelantos en cuenta corriente devengan una tasa de interés promedio del 16%.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Tasa fija			
Menos de 1 año	<u>237.202.844</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>
	<u>237.202.844</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>
	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Pesos argentinos	4.424.968	49.712.439	50.588.380
Dólares estadounidenses	<u>232.777.876</u>	<u>264.198.788</u>	<u>130.053.561</u>
	<u>237.202.844</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>

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

	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
Préstamos al inicio del período	313.911.227	180.641.941
Préstamos recibidos	124.746.405	338.166.171
Préstamos pagados	(227.304.267)	(267.151.241)
Intereses devengados	12.947.177	12.617.676
Compensaciones	-	(17.935.296)
Cancelaciones por fusión	(8.992.465)	-
Diferencia de cambio	22.063.496	11.602.486
Otros resultados financieros	<u>(168.729)</u>	<u>(163.494)</u>
Préstamos al cierre del período	<u>237.202.844</u>	<u>257.778.243</u>

NOTA 15: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR

	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Sueldos y cargas sociales	-	1.648	726
Provisión para sueldo anual complementario	797.111	-	-
Provisión para vacaciones	3.365.574	-	-
Provisión para gratificaciones	<u>7.018.794</u>	-	-
Total corriente	<u>11.181.479</u>	<u>1.648</u>	<u>726</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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) Ingresos por servicios

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Subsidiarias	74.157.064	530.817	28.425.661	366.240
Otras partes relacionadas	-	21.436	-	21.436
	<u>74.157.064</u>	<u>552.253</u>	<u>28.425.661</u>	<u>387.676</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

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Subsidiarias	1.602.633	1.066.494	967.453	301.800
	<u>1.602.633</u>	<u>1.066.494</u>	<u>967.453</u>	<u>301.800</u>

Corresponde principalmente a intereses devengados por préstamos otorgados.

(c) Gastos financieros

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Subsidiarias	(4.684.214)	(7.920.244)	(1.375.704)	(1.493.704)
Otras partes relacionadas	(6.372.982)	(731.656)	(2.305.734)	(731.656)
	<u>(11.057.196)</u>	<u>(8.651.900)</u>	<u>(3.681.438)</u>	<u>(2.225.360)</u>

Corresponde principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

(d) Aportes de capital

	30.09.2012	30.09.2011
Subsidiarias	(1.169.309)	(3.198.000)
	<u>(1.169.309)</u>	<u>(3.198.000)</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
Subsidiarias	-	63.773
	-	63.773

(f) Dividendos cobrados

	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
Subsidiarias	27.561.788	37.524.401
	27.561.788	37.524.401

(g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La remuneración total de los directores devengada durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 asciende a \$ 16.573.135 incluyendo el devengamiento de la reserva por el Convenio de Asignación de Oportunidades (Opciones de compra de acciones).

(h) Saldos con partes relacionadas:

	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<u>Créditos por ventas y otros créditos:</u>			
Subsidiarias	27.884.379	93.400.568	131.324.107
Otras partes relacionadas	786.769	4.947	-
	<u>28.671.148</u>	<u>93.405.515</u>	<u>131.324.107</u>
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>			
Otras partes relacionadas	24.235.618	-	-
	<u>24.235.618</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Deudas comerciales y otras deudas:</u>			
Subsidiarias	25.360.743	25.788.617	30.063.482
	<u>25.360.743</u>	<u>25.788.617</u>	<u>30.063.482</u>
<u>Préstamos:</u>			
Subsidiarias	107.419.071	158.454.835	142.445.474
Otras partes relacionadas	129.780.318	113.189.336	-
	<u>237.199.389</u>	<u>271.644.171</u>	<u>142.445.474</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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*

	30.09.2012	30.09.2011
<i>Préstamos a subsidiarias</i>		
Saldo al inicio del período	79.975.187	123.433.147
Préstamos otorgados	41.777.307	95.610.606
Préstamos cobrados	(134.323.613)	(148.915.434)
Incorporación por fusión	61.710.000	-
Compensaciones	(50.535.985)	(9.000.000)
Intereses devengados	1.602.633	1.066.494
Diferencia de cambio	3.712.594	3.701.074
Otros resultados financieros	-	(53.747)
Saldo al cierre del período	<u>3.918.123</u>	<u>65.842.140</u>

(j) *Préstamos recibidos de partes relacionadas*

	30.09.2012	30.09.2011
<i>Préstamos de subsidiarias</i>		
Saldo al inicio del período	158.454.835	142.445.474
Préstamos recibidos	124.746.405	307.928.766
Préstamos pagados	(183.078.976)	(267.151.241)
Intereses devengados	4.684.214	7.920.244
Compensaciones	-	(17.935.296)
Cancelaciones por fusión	(8.992.465)	-
Diferencia de cambio	11.773.787	9.333.397
Otros resultados financieros	(168.729)	(137.741)
Saldo al cierre del período	<u>107.419.071</u>	<u>182.403.603</u>
<i>Préstamos de otras partes relacionadas</i>		
Saldo al inicio del período	113.189.336	-
Préstamos recibidos	-	18.239.000
Préstamos pagados	-	-
Intereses devengados	6.372.982	731.656
Diferencia de cambio	10.218.000	1.030.400
Otros resultados financieros	-	(18.400)
Saldo al cierre del período	<u>129.780.318</u>	<u>19.982.656</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 17: INGRESOS POR SERVICIOS

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	16.a	74.157.064	552.253	28.425.661	387.676
Ingresos por servicios con terceros		4.207.271	-	4.067.628	-
Total ingresos por servicios		78.364.335	552.253	32.493.289	387.676

NOTA 18: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Remuneraciones y beneficios al personal	45.033.691	92.690	16.283.700	6.308
Honorarios y retribuciones por servicios	7.196.309	3.356.094	2.823.755	1.169.909
Retribuciones de los directores y síndicos	10.053.121	6.179.888	3.157.716	2.073.423
Reserva opciones directores	6.709.014	6.709.014	2.236.338	2.236.338
Alquileres	3.428.473	-	955.081	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.281.871	-	1.119.883	-
Viáticos y movilidad	1.715.655	728.997	891.118	147.601
Gastos de comunicación	669.681	-	299.417	-
Gastos de oficina	522.596	-	106.114	-
Servicios de limpieza y vigilancia	988.265	-	236.743	-
Seguros	807.698	646.163	281.466	224.286
Impuestos, tasas y contribuciones	12.213.284	445.474	1.726.476	141.657
Suscripciones y publicaciones	1.320.681	580.412	387.954	163.389
Publicidad y promoción institucional	625.556	14.161	90.454	14.161
Diversos	828.363	38.187	324.431	(876)
	95.394.258	18.791.080	30.920.646	6.176.196

En relación con lo mencionado en lo mencionado en la Nota 27 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 19: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Recupero de previsión de créditos fiscales	14.256.598	-	7.987.021	-
Diversos	1.262.987	1.223.605	154.125	90.736
Total otros ingresos operativos	15.519.585	1.223.605	8.141.146	90.736

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 20: RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses por préstamos	1.602.633	1.066.494	967.453	301.800
Otros intereses	810.519	143	283.007	2
Total ingresos financieros	2.413.152	1.066.637	1.250.460	301.802
<u>Gastos financieros</u>				
Intereses por préstamos	(14.311.043)	(12.662.202)	(3.193.182)	(3.605.444)
Intereses fiscales	(6.513.409)	(979.799)	(1.937.305)	(664.355)
Impuestos y gastos bancarios	(1.373.864)	(865.132)	(228.816)	(219.818)
Total gastos financieros	(22.198.316)	(14.507.133)	(5.359.303)	(4.489.617)
<u>Otros resultados financieros</u>				
Diferencia de cambio	(10.971.591)	(8.041.138)	(5.099.815)	(3.384.223)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	3.986.605	(347.195)	4.984.542	(426.943)
Total otros resultados financieros	(6.984.986)	(8.388.333)	(115.273)	(3.811.166)
Total resultados financieros, neto	(26.770.150)	(21.828.829)	(4.224.116)	(7.998.981)

NOTA 21: 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 la Sociedad fueron detalladas en los estados financieros por el período finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Anexo I adjunto a los Estados Financieros Condensados Interinos al 31 de marzo de 2012), con la excepción de los cambios que se mencionan a continuación.

En ese sentido, con fecha 30 de agosto de 2012 la Sociedad y sus subsidiarias de generación recibieron de parte de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan de Inversiones Hidrocarburíferas un pedido de información con el fin de avanzar hacia un nuevo modelo regulatorio que contemple un esquema de remuneración que permita asegurar y/o incentivar la disponibilidad de generación. Cabe aclarar que la Sociedad y sus subsidiarias han presentado en tiempo y forma toda la documentación requerida por parte de las autoridades.

a) Acuerdo de Generadores

Con fecha 24 de enero de 2012, la Secretaría de Energía (“SE”) remitió a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (“CAMMESA”) 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. Cabe aclarar que la misma Nota indica que la propia SE manifestó estar desarrollando diferentes análisis con el objetivo de mantener acciones tendientes a incentivar y/o asegurar la disponibilidad de generación.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 21: (Continuación)

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 SE, la Sociedad ha presentado los reclamos administrativos pertinentes. Una vez agotados los mismos quedará expedita la vía judicial.

En virtud de las observaciones presentadas por los Agentes Generadores, incluida la Sociedad, a los documentos de las transacciones económicas del mes de enero de 2012 por no contemplar los conceptos remunerativos citados, con fecha 31 de agosto de 2012 la SE remitió a CMMESA la Nota N° 5307/12 por medio de la cual ratifica los términos de la Nota N° 495/12 y aclara que se siguen desarrollando diferentes análisis con el objeto de continuar con el desarrollo de las acciones que tiendan a incentivar y/o asegurar la disponibilidad de generación.

En respuesta a las observaciones presentadas por la Sociedad a la Nota N° 495/12 y a los documentos de las transacciones económicas del mes de enero de 2012, la SE remitió las Notas N° 5351/12 y 5352/12 ratificando los términos de la nota citada. La Sociedad presentó los recursos administrativos correspondientes a fin de salvaguardar sus derechos.

El efecto económico de la aplicación del Acuerdo 2008-2011 en lo relativo a la remuneración de los conceptos mencionados precedentemente representó ingresos por ventas para las subsidiarias del segmento generación y sus sociedades controladas por \$ 118,6 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (\$ 85,7 millones durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011). A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Interinos, el saldo pendiente de cobro a valor nominal asciende a \$ 11,3 millones.

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 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
19 de noviembre 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 21: (Continuación)

Luego dispuso que el mayor valor a reconocer por CAMMESA es igual a 5,20 U\$\$/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\$\$/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 - Distribución

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

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Interinos, el ajuste indicado precedentemente se encuentra 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 por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

d) Acuerdo Marco - Distribución

Desde el 1 de enero de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la subsidiaria Edenor cobró \$ 36,9 millones y \$ 7 millones correspondientes a los acuerdos firmados con el Estado Nacional y el Estado Provincial, respectivamente.

Asimismo, en virtud del Decreto N° 557/12, de la provincia de Buenos Aires, vinculado a la emisión de Bonos de Cancelación de Deuda de esa Provincia, vencimiento 2014, Edenor suscribió, el 18 de octubre de 2012, un Contrato de Cancelación de Obligaciones no financieras y suscripción de títulos, por el cual se acordó recibir un monto de 325 y suscribir Bonos por un monto valor nominal residual de 6.137.124, en concepto de cancelación de la deuda que esa Provincia mantenía con Edenor por el período que va desde 1° de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 21: (Continuación)

e) Factor de estabilización - Distribución

La SE 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 (i) si el consumo promedio anual es mayor al consumo del bimestre actual se registrará un crédito sobre la cuenta patrimonial, (ii) si el consumo promedio anual es menor al consumo del bimestre actual se registrará un débito sobre la cuenta patrimonial.

NOTA 22: 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”).

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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)

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, Pampa Inversiones 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 Fideicomitidas”) y en consecuencia, una vez obtenida la aprobación gubernamental pendiente, las Acciones Fideicomitidas serán transferidas a Pampa conforme a los términos del Acuerdo de Reestructuración y sus enmiendas oportunamente celebradas por CIESA y sus acreedores financieros. Asimismo, producto del Acuerdo, la Sociedad ha reconocido un pasivo con Petrobras por un monto de hasta \$ 34,1 millones en concepto de compensación parcial por los costos adicionales de reestructuración respecto del esquema acordado entre Petrobras y la Sociedad en oportunidad de suscribir la cuarta enmienda el 17 de mayo de 2011. El desembolso de la obligación deberá ocurrir en el mes de mayo del 2013.

Simultáneamente Pampa Inversiones 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, la Sociedad ha valuado su tenencia representativa del 4,3% del capital accionario de TGS así como las Acciones Fideicomitidas representativas del 40% del capital accionario de CIESA a su valor razonable.

NOTA 23: 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 Nacional 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.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

NOTA 24: 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 Edenor según los términos del Acta Acuerdo, y al constante aumento de sus costos de operación que le permitan mantener el nivel de servicio.

Cabe destacar que Edenor ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico de los últimos años. Ante el incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, Edenor ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan la reducción de determinados costos, la disposición de ciertas inversiones, la reducción de honorarios de los máximos directivos, la gestión de nuevas alternativas de financiamiento, la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o el diferimiento de los plazos para la realización de ciertas inversiones de capital estimadas, entre otras, siempre que no afecten las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener la prestación del servicio público concesionado.

En este sentido, Edenor 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.

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.

En este contexto, y ante la situación que aqueja al sector, las Autoridades Nacionales han anunciado que están elaborando un cambio en la forma de remuneración de los distintos actores que integran el mercado eléctrico. En ese marco, el pasado 14 de septiembre, a requerimiento de la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación, Edenor presentó ante esa autoridad y CAMMESA toda la información requerida con el fin de avanzar en el referido proceso de recomposición de la ecuación económica y financiera del Contrato de Concesión de Edenor. Asimismo, las subsidiarias EDEN, EDELAR y EGSSA también han cumplido con el requerimiento de información solicitada.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 24: (Continuación)

Con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera ante el déficit de caja existente mencionado, a partir del mes de octubre de 2012 Edenor ha decidido temporalmente cancelar de manera parcial con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el MEM, luego de solventados los compromisos necesarios para asegurar la prestación del servicio público a cargo de Edenor, incluyendo los planes de inversión en curso y las tareas de operación y mantenimiento. Entendemos esta situación como un esquema de transición durante el proceso hacia el nuevo modelo regulatorio comunicado por las Autoridades Nacionales, tendiente a lograr la recomposición de la ecuación económico - financiera del Contrato de Concesión.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, el Directorio de Edenor 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.

Contemplando la demora en la revisión tarifaria integral o en la implementación del nuevo esquema de remuneración anunciado, 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 en función del anuncio mencionado en los párrafos precedentes, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, Edenor no contará con liquidez suficiente y en consecuencia se verá 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 concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de Edenor 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 medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de Edenor, tales como los incrementos tarifarios solicitados o su remplazo por un nuevo esquema de remuneración, su Directorio entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de su capacidad financiera para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios viéndose obligada a diferir ciertas obligaciones de pago.

No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que 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 más del 50% 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:

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 24: (Continuación)

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 1- Marco Regulatorio del sector energético del Anexo I adjunto a los Estados Financieros Condensados Consolidados Interinos al 31 de marzo de 2012, por tratarse de una Concesionaria de un Servicio Público.

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 9 meses finalizado al 30 de septiembre de 2012.

NOTA 25: SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA DE CITELEC

Desde el año 2006 Transener (sociedad controlada por el negocio conjunto Citelec) y su sociedad controlada Transba, han solicitado al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en la misma, la grave situación planteada con motivo de dichos incumplimientos, y 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 y Transba 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 ambas sociedades.

Con el fin de comenzar a regularizar la situación tarifaria, se firmaron entre estas sociedades, la SE y el ENRE el Acta Instrumental al Acta Acuerdo con la Unidad de Renegociación de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) y sus respectivas addendas, que incluían 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. Sin embargo, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Internos, no se han cumplido íntegramente con los compromisos asumidos por los organismos de contralor firmantes.

En el mes de marzo de 2012, Transener y Transba iniciaron las acciones judiciales pertinentes ante la falta de respuesta de la SE, el ENRE y/o CAMESA respecto de las numerosas presentaciones administrativas realizadas a los efectos de lograr el cumplimiento del Acta Acuerdo y Acta Instrumental.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 25: (Continuación)

La demora en el cumplimiento de los compromisos asumidos por el Gobierno Nacional 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 y Transba. Hasta el momento, esta situación no ha afectado a la recuperabilidad de la inversión en Citelec.

Transener y Transba estiman que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos y los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual por el servicio de transporte de energía eléctrica y del canon de la Cuarta Línea registrados a partir de Octubre de 2012, la situación seguiría deteriorándose, previéndose para el presente ejercicio resultados operativos y flujos de fondos negativos.

La Dirección de Transener y Transba 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 Consolidados Condensados Interinos. Citelec no ha reconocido pérdidas por desvalorización hasta el momento.

Las circunstancias descritas generan incertidumbre respecto del desarrollo futuro de las operaciones de Transener y Transba. Ambas sociedades y CITELEC han preparado sus estados financieros condensados interinos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros condensados interinos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de dichas sociedades y las mismas se vieran obligadas a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

NOTA 26: SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA DE CPB

CPB se encuentra en una situación operativa que es la mejor desde los últimos años, a la cual se llegó gracias al compromiso con la seguridad y confiabilidad que la Sociedad ha demostrado desde que la tomó a su cargo en 2007. La mejora operativa evidenciada por la central desde la llegada de la Sociedad, se explica por las inversiones realizadas en el remplazo del sistema de control, la modernización tecnológica en válvulas de distintos componentes, la automatización de los controles de calderas auxiliares y planta de agua, entre las más importantes.

Durante los últimos cuatro años (2008 – 2011) estas inversiones fueron realizadas con un gran esfuerzo de CPB, la cual acumuló en ese período resultados netos de \$ 46,6 millones e invirtió \$ 58 millones, lo cual demuestra su compromiso de largo plazo con la confiabilidad y disponibilidad de la planta, habiendo volcado en esta los magros resultados obtenidos durante este período, en el cual no se han distribuido dividendos.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 26: (Continuación)

A partir de enero del 2012, CAMMESA por instrucción de la SE ha dejado sin efecto los ajustes a la remuneración que fueron establecidos por el “Acuerdo para la gestión y operaciones de proyectos, aumento de la disponibilidad de la generación térmica y adaptación de la remuneración de la generación 2008 – 2011” en Noviembre de 2010.

Al respecto, CPB ha efectuado los reclamos correspondientes ante una medida que pone en riesgo la capacidad de los agentes generadores del MEM para hacer frente a sus costos de operación previstos. Adicionalmente, CAMMESA mantiene saldos impagos al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2012 por \$36,7 millones en concepto de LVFVD.

Si bien en la misma comunicación de la medida que suspende la aplicación del Acuerdo Generadores la SE indica que estaría estudiando nuevas alternativas tendientes a cumplir el mismo fin, a la fecha de los presentes estados financieros, no hemos tomado conocimiento respecto de alguna medida en ese sentido.

Asimismo, el cambio regulatorio, impide continuar con el negocio de compra de fuel oil que le permitía a CPB obtener un margen sobre el combustible que adquiría para generación y se han verificado importantes incrementos en los costos operativos.

Esta situación deriva en que CPB haya pasado de una situación de resultados pobres como se mencionó, a que tenga resultados operativos negativos, hecho que pondría en riesgo la generación de fondos suficientes para la ejecución del plan de inversiones necesario para mantener los niveles de operación alcanzados en 2011.

CPB estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, la situación económica y financiera continuará deteriorándose, previéndose en el corto plazo incremento de las pérdidas operativas, flujos de fondos negativos y déficit de capital de trabajo.

Considerando esta situación y dado el volumen de saldos impagos por parte de CAMMESA, tal como lo establece el Art. 5 de la Res. 406/2003, CPB ha solicitado el reconocimiento de mayores costos de operación y mantenimiento basada en el déficit operativo financiero que ha registrado, desde el mes de noviembre de 2011, no habiendo obtenido aun respuesta a esta solicitud.

Cabe manifestar que de resolver momentáneamente el déficit operativo para que CPB logre la viabilidad financiera, igualmente implica un deterioro esperado en la confiabilidad, ya que los recursos resultarán insuficientes para afrontar las inversiones necesarias, siendo primordial continuar con el plan de mejoras (principalmente llevando a cabo cambios de componentes en el conjunto turbina-generador, entre los que se cuentan el regulador de turbina, el sistema de excitación y el sistema de by pass de turbina, además de estar aproximándose el momento en que será necesario realizar las intervenciones mayores en ambos equipos).

En base a la situación descrita, CPB ha evaluado la recuperabilidad de los activos de largo plazo relacionados con la planta de generación tal cual lo descrito en la Nota 5, lo que implicó la constitución de una previsión por recuperabilidad con impacto en resultados por un valor total de \$ 70,4 millones (monto neto del impuesto diferido).

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 27: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Con fecha 27 de abril de 2012 la Asamblea de Accionistas aprobó la reorganización societaria descripta 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 1º de enero de 2012.

Con fecha 13 de septiembre de 2012 mediante Resolución N° 16903, la CNV resolvió conformar la reorganización societaria mencionada anteriormente y remitir el expediente a la Inspección General de Justicia para su inscripción registral. A la fecha, tal inscripción registral se encuentra en trámite.

NOTA 28: 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 de 2012 se emitió proveído teniéndola por presentada, por parte y por contestada la demanda.

Con fecha 28 de agosto de 2012 se resolvió la apertura de la causa a aprueba.

Acción declarativa

El 21 de marzo de 2012 la AFIP-DGI contestó la demanda. El día 16 de abril de 2012 se resolvió abrir la causa a prueba.

Con fecha 18 de mayo de 2012 se presentó acción meramente declarativa la Sociedad presentó acción meramente declarativa en los términos del Art. 322 del CPCCN, contra la AFIP – DGI a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente al período fiscal 2011, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 28: (Continuación)

Asimismo, la Sociedad solicitó se dicte medida cautelar de no innovar a fin de que la AFIP se abstuviese de intimar el pago o promover ejecución fiscal sobre el impuesto correspondiente al período fiscal 2011 y los anticipos del impuesto correspondientes al período fiscal 2012.

Con fecha 23 de agosto de 2012, el Juzgado que entiende en las actuaciones resolvió rechazar la medida cautelar, resolución que fue apelada por la Sociedad con fecha 28 de agosto.

Al 30 de septiembre de 2012 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 y 2011 así como el impuesto proporcional estimado por los nueve meses del presente período, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 32,5 millones incluyendo intereses resarcitorios.

NOTA 29: GARANTÍA OTORGADA A SUBSIDIARIA

Con fecha 14 de junio de 2012 el Banco de la Nación Argentina S.A. otorgó a la subsidiaria CTLL 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.

Con fecha 2 de octubre de 2012, conforme instrucción recibida del Agente de Fiscalización respecto al cumplimiento de todas las condiciones previstas en la definición de Fecha de Finalización del Proyecto contenida en el prospecto de emisión de las Obligaciones Negociables simples al 11,25% con vencimiento en 2015 por hasta un monto de U\$S 200.000.000 con garantía personal de la Sociedad y garantía especial emitidas por CTLL de fecha 25 de agosto de 2008 y sin que el mismo implique una admisión de hechos ni derecho respecto de otros contratos de CTLL con terceros, el Agente de la Garantía comunicó a CTLL la extinción de la Garantía Personal otorgada por la Sociedad, de la Prenda sobre las acciones de CTLL y de la Cesión Fiduciaria de los Derechos Cedidos (esto último, con excepción de los Créditos a Cobrar de CAMMESA y de los créditos a cobrar derivados de Contratos de Venta de Electricidad), por lo que se procedió a realizar los actos complementarios inherentes a dicha extinción.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

NOTA 30: AUMENTO DE CAPITAL EN SUBSIDIARIA

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 Secretaría de Energía de la Nación Nro. 61/92 y sus modificatorias.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados se encontraban pendientes de integración acciones de Powerco por un valor de \$ 2.525.575.

NOTA 31: ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Con fecha 27 de abril de 2012 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió la absorción de la pérdida de \$ 931.127.993 correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 contra los resultados acumulados no asignados a la misma fecha y del saldo restante por \$ 545.804.047 contra la cuenta de reserva legal y la de prima de emisión.

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

Financiamiento de TGS

Con fecha 6 de octubre de 2012 se renovó el préstamo que fuera otorgado a la Sociedad por TGS de fecha 6 de octubre de 2011, por la suma de US\$ 26 millones más intereses acumulados por el plazo de un año, con iguales condiciones que las pactadas originalmente, las que no difieren de las condiciones actuales de mercado para este tipo de operaciones.

Cesión de personal

A partir del 1 de noviembre de 2012, y con el propósito de maximizar recursos, la Sociedad transfirió a CTG, CTLL, y CPB 92 empleados de distintas áreas que estaban afectados a la prestación de servicios a las mismas, bajo los términos del artículo 229 de la Ley de Contrato de Trabajo, Ley N° 20.744 y sus modificatorias.

Esta transferencia, producida en el marco de una reorganización de los recursos humanos del Grupo, generará una reducción significativa en sus costos laborales a la vez que se procederá a rescindir los acuerdos de gerenciamiento que vinculan a la Sociedad con las subsidiarias mencionadas anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 condensados interinos que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

Ver Nota 27

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas

	30.09.2012
<u>1. Créditos por ventas y otros créditos</u>	
a) Sin plazo establecido	110.869.745
b) A vencer	
hasta tres meses	47.273.942
	158.143.687
 <u>2. Activo por impuesto diferido</u>	
a) Sin plazo establecido	2.115.745
	2.115.745
 <u>3. Deudas comerciales y otras deudas</u>	
a) Sin plazo establecido	12.650.575
b) A vencer	
hasta tres meses	51.886.395
	64.536.970
 <u>4. Remuneraciones y cargas sociales</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	4.162.685
de más de seis y hasta nueve meses	7.018.794
	11.181.479

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

3. (Continuación)

<u>5. Cargas fiscales</u>	<u>30.09.2012</u>
a) Con plazo vencido	5.266.914
b) A vencer	
hasta tres meses	1.028.565
de más de tres y hasta seis meses	7.337.529
	<u>13.633.008</u>
<u>6. Préstamos</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	237.202.844
	<u>237.202.844</u>

4. Clasificación de los créditos y deudas

<u>a) Créditos por ventas y otros créditos</u>	<u>30.09.2012</u>
No Corrientes	
En moneda nacional	1.800
En moneda extranjera	371.046
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 140.190.329
En moneda extranjera	(2) 17.580.512

(1) \$ 112.750 y \$ 2.081.203 devengan intereses a tasa del 7% y 4% nominal anual, respectivamente.

(2) \$ 94.538 devengan intereses a una tasa del 7% nominal anual.

<u>b) Activo por impuesto diferido</u>	
No Corrientes	
En moneda nacional	2.115.745

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

4. (Continuación)

	30.09.2012
c) <u>Deudas comerciales y otras deudas</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	63.221.592
En moneda extranjera	1.315.378
d) <u>Préstamos:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	(3) 4.424.968
En moneda extranjera	(4) 232.777.876
<p>(3) \$ 4.149.903 devengan intereses a tasa del 2% nominal anual más la variación de la cuota subyacente.</p> <p>(4) \$ 39.073.944, \$ 63.508.007 y \$ 129.780.318 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	11.181.479
f) <u>Cargas fiscales:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	13.633.008

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 condensados interinos.

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

Créditos por venta y otros créditos

Los saldos con AESEBA (\$1.338), CPB (\$8.175.582), CTG (\$175.937), CTLL (\$11.246.462), Edenor (\$6.903), EMDERSA Generación Salta S.A (“EGSSA”) (\$23.308), HIDISA (\$84.148), Hidroeléctrica Los Nihules S.A. “HINISA” (\$61.471), PEPASA (\$478.755), Powerco (\$48.195), PRESA (\$181.500) y Transener (\$ 1.120.496) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con CTLL (\$3.490.825), HIDISA (\$8.407), HINISA (\$8.407) y PEPASA (\$691.442) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

5. (Continuación)

Los saldos con BLL (\$121.083), Electricidad Argentina S.A. (“EASA”) (\$329.579), PRESA (\$1.630.541) son a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés de 4% nominal anual y son en moneda extranjera.

Préstamos

Los saldos con CPB (\$192.107), CTLL (\$190.844), INDISA (\$5.815), EGSSA (\$22.700), INNISA (\$686) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan interés y son en moneda extranjera.

El saldo con CPB (\$275.065) es a vencer dentro de los tres meses, no devenga interés y es en moneda nacional.

Los saldos con HIDISA (\$15.607.916) e HINISA (\$47.900.091) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés de 5% nominal anual y son en moneda extranjera.

Los saldos con CPB (\$23.365.541), INDISA (\$2.552.536) e INNISA (\$13.155.867) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés de 4% nominal anual y son en moneda extranjera.

El saldo con TGS (\$129.780.318) es a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés de 6,80 % nominal anual y es en moneda extranjera.

El saldo con EPCA (\$4.149.903) es a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés de 2% nominal anual y es en moneda nacional.

Deudas comerciales y otras deudas

Los saldos con CTLL (\$1.396.437), PP II (\$75.000), Powerco (\$2.525.575), PRESA (\$1.189.916), PEPASA (\$10.000.000) y Transelec (\$50.000), son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con CTG (\$174.407), Powerco (\$970.391), PISA (\$8.979.015), 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.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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.

13. Seguros.

Al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad mantenía cobertura para Directores y Oficiales y rodados.

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 financieros condensados interinos.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (CONTINUACIÓN)**

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, 19 de noviembre de 2012.

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
19 de noviembre 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 septiembre de 2012, el estado del resultado integral individual por los períodos de noventa y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha, y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



5. Tal como se indica en nota 24 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, Planta y Equipo y Activos Intangibles, en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por dicha sociedad. Pampa Energía ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de su inversión en EDENOR, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por Pampa Energía 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 las mencionadas Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles correspondientes a EDENOR, superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

6. Tal como se indica en nota 25 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. Pampa Energía ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de su inversión en CITELEC, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por Pampa Energía 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 activos no corrientes de CITELEC superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

7. Tal como se indica en nota 4 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la participación indirecta de Pampa Energía en Central Piedra Buena S.A. ("CPB"), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Planta y Equipo, en base a cómo estima será el resultado final de los aumentos esperados por la Sociedad en la remuneración por la generación eléctrica. Pampa Energía ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de su inversión en CPB, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por Pampa Energía y CPB 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 las Propiedades, Planta y Equipo de CPB superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

8. 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., 6. y 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 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.



9. 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., 6. y 7.;
 - d) al 30 de septiembre 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 \$ 672.912, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de noviembre 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 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 septiembre de 2012, el estado del resultado integral individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 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 19 de noviembre de 2012, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 5., 6. y 7.. 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.

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. Tal como se indica en nota 24 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, Planta y Equipo y Activos Intangibles, en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por dicha sociedad. Pampa Energía ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de su inversión en EDENOR, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por Pampa Energía 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 que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

6. Tal como se indica en nota 25 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. Pampa Energía ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de su inversión en CITELEC, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por Pampa Energía 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 activos no corrientes de CITELEC, superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

7. Tal como se indica en nota 4 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la participación indirecta de Pampa Energía en Central Piedra Buena S.A. ("CPB"), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Planta y Equipo, en base a cómo estima será el resultado final de los aumentos esperados por la Sociedad en la remuneración por la generación eléctrica. Pampa Energía ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de su inversión en CPB, sobre la base de las proyecciones efectuadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por Pampa Energía y CPB 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 las Propiedades, Planta y Equipo de CPB superarán a sus respectivos valores contables netos, afectando el valor recuperable de la inversión que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

8. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 5. 6. y 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 individuales condensados interinos de Pampa Energía S.A. al 30 de septiembre 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, 19 de noviembre de 2012.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular