



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE 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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Memoria

Estados Financieros Individuales

Estados de Situación Financiera Individuales
Estados de Resultados Integrales Individuales
Estados de Cambios en el Patrimonio Individuales
Estados de Flujos de Efectivo Individuales
Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Estados financieros individuales
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 13)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

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
Al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Participaciones en subsidiarias	7	1.965.066.664	2.580.912.490	3.261.890.033
Propiedades, planta y equipo	8	3.300.268	-	-
Activos intangibles	28	108.754.000	108.754.000	-
Activo por impuesto diferido	9	-	690.647	-
Créditos por ventas y otros créditos	10	390.455	42.840.000	121.129.587
Total del activo no corriente		<u>2.077.511.387</u>	<u>2.733.197.137</u>	<u>3.383.019.620</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Créditos por ventas y otros créditos	10	47.389.930	66.055.877	31.072.173
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	6.340.492	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	4.738.784	1.832.851	3.139.023
Total del activo corriente		<u>58.469.206</u>	<u>67.888.728</u>	<u>34.211.196</u>
Total del activo		<u>2.135.980.593</u>	<u>2.801.085.865</u>	<u>3.417.230.816</u>
PATRIMONIO				
Capital social	13	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		250.405.701	241.460.349	232.514.997
Reserva legal		-	27.396.793	27.396.793
Otro resultado integral		(10.753.372)	(12.650.920)	(8.312.639)
Resultados no asignados		(771.796.574)	(667.906.366)	73.488.971
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1.800.518.866</u>	<u>2.439.370.220</u>	<u>3.175.222.239</u>
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo por impuesto diferido	9	-	-	112.188
Cargas fiscales	16	205.848	-	-
Total del pasivo no corriente		<u>205.848</u>	<u>-</u>	<u>112.188</u>
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales y otras deudas	17	91.812.991	30.120.919	53.779.887
Préstamos	18	225.773.205	313.911.227	180.641.941
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19	2.362.408	1.648	726
Cargas fiscales	16	15.162.689	17.681.851	7.473.835
Previsiones		144.586	-	-
Total del pasivo corriente		<u>335.255.879</u>	<u>361.715.645</u>	<u>241.896.389</u>
Total del pasivo		<u>335.461.727</u>	<u>361.715.645</u>	<u>242.008.577</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>2.135.980.593</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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013
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
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Resultado por participación en subsidiarias	7	(602.338.028)	(116.264.076)
Ingresos por servicios	20	101.638.926	3.450.247
Gastos de administración	21	(106.236.180)	(25.903.510)
Otros ingresos operativos	22	22.489.990	1.149.904
Otros egresos operativos	23	(8.051.852)	(3.456.141)
Desvalorización de participación en subsidiarias	31	-	(557.794.624)
Resultado operativo		<u>(592.497.144)</u>	<u>(698.818.200)</u>
Ingresos financieros	24	2.853.588	1.266.546
Gastos financieros	24	(32.002.869)	(20.429.050)
Otros resultados financieros	24	(16.003.414)	(15.747.112)
Resultados financieros, neto		<u>(45.152.695)</u>	<u>(34.909.616)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(637.649.839)</u>	<u>(733.727.816)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	9	(12.044.415)	(7.667.521)
Pérdida del ejercicio		<u>(649.694.254)</u>	<u>(741.395.337)</u>
Otro resultado integral			
Resultado por participación en subsidiarias	7	1.897.548	(4.338.281)
Otro resultado integral del ejercicio		<u>1.897.548</u>	<u>(4.338.281)</u>
Pérdida integral del ejercicio		<u>(647.796.706)</u>	<u>(745.733.618)</u>
Pérdida por acción básica y diluída	26	(0,4943)	(0,5641)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013
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
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios			Total del patrimonio
	Capital social (Nota 13)	Prima de emisión	Subtotal	
Saldos al 1 de enero de 2011	1.314.310.895	1.535.823.222	2.850.134.117	
Adquisición adicional de participación no controladora	-	936.247	936.247	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.314.310.895	1.536.759.469	2.851.070.364	
Absorción contra prima de emisión - Asamblea 27.04.2012	-	(518.407.253)	(518.407.253)	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.314.310.895	1.018.352.216	2.332.663.111	

	Resultados acumulados				Total del patrimonio
	Reserva opciones de directores	Reserva legal	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2011	232.514.997	27.396.793	(8.312.639)	73.488.971	3.175.222.239
Reserva opciones de directores	8.945.352	-	-	-	8.945.352
Adquisición adicional de participación no controladora	-	-	-	-	936.247
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(4.338.281)	-	(4.338.281)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(741.395.337)	(741.395.337)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	241.460.349	27.396.793	(12.650.920)	(667.906.366)	2.439.370.220
Reserva opciones de directores	8.945.352	-	-	-	8.945.352
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	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(649.694.254)	(649.694.254)
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	1.897.548	-	1.897.548
Saldos al 31 de diciembre de 2012	250.405.701	-	(10.753.372)	(771.796.574)	1.800.518.866

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estados de Flujos de Efectivo Individuales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida del ejercicio		(649.694.254)	(741.395.337)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	9	12.044.415	7.667.521
Intereses devengados	24	27.416.981	18.175.486
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	3.796.774	-
Reserva por opciones a directores		8.945.352	8.945.352
(Disminución) Aumento de provisiones, neto	22 y 23	(16.204.554)	3.323.641
Resultado por participación en subsidiarias	7	602.338.028	116.264.076
Diferencia de cambio	24	18.938.238	13.934.737
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	24	(2.934.824)	1.812.375
Desvalorización de participación en subsidiarias	31	-	557.794.624
Diversos		149.731	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(5.285.182)	(6.559.891)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(18.110.788)	(6.669.072)
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales		(744.803)	922
(Disminución) Aumento de cargas fiscales		(4.071.925)	7.749.943
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades operativas		(23.416.811)	(18.955.623)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.550.094)	-
Pago por adquisiciones de activos intangibles		-	(108.754.000)
Pago por adquisición de participaciones en subsidiarias		(240)	(133.162.768)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		6.139.245	-
Cobro por venta de participaciones en subsidiarias		-	490.000
Aportes en subsidiarias	25.d	(11.780.374)	(18.658.000)
Cobro por reducción de capital en subsidiarias	25.e	-	63.773
Cobro de dividendos de subsidiarias	25.f	28.383.733	36.702.456
Préstamos otorgados	25.i	(54.723.570)	(89.756.446)
Cobro de préstamos otorgados	25.i	187.570.821	169.964.434
Pago por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(47.492.850)	-
Cobro por venta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		50.117.967	-
Incorporación de efectivo por absorción de subsidiarias	30	2.840.592	-
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		159.505.230	(143.110.551)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estados de Flujos de Efectivo Individuales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago de dividendos		-	(18.111.204)
Toma de préstamos	18	159.840.424	494.011.464
Pago de préstamos	18	(294.593.842)	(315.333.653)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(134.753.418)	160.566.607
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		1.570.932	193.395
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>2.905.933</u>	<u>(1.306.172)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	<u>1.832.851</u>	<u>3.139.023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	<u>4.738.784</u>	<u>1.832.851</u>
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Operaciones que no afectan fondos:			
Compensaciones por reducción de capital en subsidiarias		-	132.195.368
Compensaciones por fusión-escisión con subsidiarias		126.473.785	-
Compensaciones por aportes de capital en subsidiarias		20.875.528	9.000.000
Compensaciones de activos y pasivos de saldos con sociedades relacionadas		17.964.229	3.301.137
Compensaciones por adquisición de subsidiarias		40.295.258	-

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

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
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresadas en pesos

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
ADS	American Depositary Shares
AESEBA	AESEBA S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
Banco de Galicia	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones
CIESA	Compañía de Inversiones de Energía S.A.
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNDC	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
DESA	Dolphin Energía S.A.
Dolphin Finance	Dolphin Finance S.A.
DGI	Dirección General Impositiva

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EDEN	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.
EGSSA	EMDERSA Generación Salta S.A
EGSSAH	EMDERSA Generación Salta Holding S.A
EMDERSA	Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
EPCA	EPCA S.A.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IISA	Inversora Ingentis S.A.
INDISA	Inversora Diamante S.A.
Ingentis	Ingentis S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
Lago Escondido	Hidroeléctrica Lago Escondido S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMC	Mecanismo de monitoreo de costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)

Expresadas en pesos

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PG	Pampa Generación S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
Powerco	Powerco S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PRESA	Pampa Real Estate S.A.
RG	Resolución General
RT	Resolución Técnica
SE	Secretaría de Energía
SEC	Securities and Exchange Commission
Sociedad/Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
VAD	Valor Agregado de Distribución

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Notas a los Estados Financieros Individuales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 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.

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

En el negocio de transmisión la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controlante de Transener, la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 11.656 km de líneas propias, así como 6.158 km de líneas de alta tensión de 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 Edenor y su sociedad controlada indirectamente 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

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con la Resolución Técnica ("RT") N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF, con excepción del 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. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2012 pero que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2012, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2011. La adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en la Nota 3.1.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo sobre el que se informa, y aquellos mantenidos para la venta. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 2: (Continuación)

Los presentes estados financieros individuales están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable.

La preparación de estos estados financieros individuales de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros individuales se describen en la Nota 5.

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de marzo de 2013.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los periodos presentados excepto indicación en contrario.

3.1 Adopción de NIIF

3.1.1 Primera aplicación de NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10 incorporó la RT N° 26 de la FACPCE (modificada posteriormente por la RT N° 29) a las normas de la CNV. La RT 26 dispone la adopción de las NIIF emitidas por el IASB, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el IASB en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuó en los estados financieros individuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y en sus cierres trimestrales intermedios. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento se presenta en el punto 3.1.2 y 3.1.3 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales y del flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2011.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 2: (Continuación)

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las normas argentinas contables profesionales anteriores.

b. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable con cambios en resultados, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Derivados implícitos embebidos
- Contabilización de cobertura

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.2011

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 31 de diciembre de 2011 e iguales conceptos determinados de acuerdo a las NIIF.

- La Nota 3.1.2 presenta la reconciliación entre normas contables profesionales anteriores y NIIF del patrimonio neto al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), así como la reconciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. Además se encuentran detalladas en dicha nota las explicaciones de cada ajuste de reconciliación.
- La Nota 3.1.3 muestra las principales diferencias entre las normas argentinas contables profesionales anteriores y las NIIF y su relación con el estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

3.1.2 Conciliación entre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF

	<u>Nota</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Patrimonio neto bajo norma contable profesional anterior		2.358.768.426	3.280.951.067
Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias	(1)	80.601.794	(105.728.828)
Patrimonio bajo NIIF		2.439.370.220	3.175.222.239

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 3: (Continuación)

Conciliación entre el resultado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF

	<u>Nota</u>	<u>31.12.11</u>
Resultado del ejercicio bajo norma contable profesional anterior		(931.127.993)
Efecto de los ajustes en las participaciones de subsidiarias	(1)	189.732.656
Resultado del ejercicio bajo NIIF		(741.395.337)
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias		(4.338.281)
Otro resultado integral bajo NIIF		(4.338.281)
Resultado integral del ejercicio bajo NIIF		(745.733.618)

(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:

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 su subsidiaria CPB tal como lo permite la NIIF 1 (adopción por primera vez).

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

(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.

(c) Valuación de inventarios

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, la Sociedad valúa sus existencias de inventarios, relativas a combustibles a ser utilizados en el proceso de generación de energía, a su costo de reposición, y las relativas a lotes destinados a la venta, a su valor neto de realización. A efectos de la aplicación de las NIIF, la Sociedad ha procedido a valuar estas existencias a su costo histórico (utilizando el método de precio promedio ponderado como método de descarga) o valor neto realizable, el que sea menor.

(d) Valuación de activos destinados a la venta

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, la Sociedad valuaba su participación en la subsidiaria 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 valuar su participación en Ingentis al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Dado que el valor razonable menos los costos de venta de su participación en Ingentis es superior al valor de libros, la misma se 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.

(e) 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 las NIIF, se ha utilizado el método de la línea recta.

(f) 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

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 CAMMESA la totalidad de los anticipos establecidos por el Proyecto de la Cuarta Línea Comahue-Cuyo, 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.

(g) 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.

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

A efectos de la aplicación de las NIIF, los bienes esenciales utilizados en el marco de la concesión 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 la sociedad durante la vigencia de la misma, son clasificados como un único bien dentro de activos intangibles y se amortizan sobre la base de línea recta, durante la vida útil estimada de cada uno de los activos fijos subyacentes que forman parte de su valor, sin exceder el plazo de la 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)**(i) Resultados relacionados a planes de beneficios definidos**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, ciertas subsidiarias no reconocen en los estados financieros individuales 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 “Beneficios a los empleados” 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.

(j) 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 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.

(k) Reversión de amortización de llave de negocio

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 reversar las amortizaciones respectivas.

(l) Reexpresión de combinaciones de negocios

El ajuste está compuesto por los siguientes efectos que se relacionan a las adquisiciones de EPCA, EMDERSA y AESEBA:

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

(m) 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.

(n) Pérdida adicional de activos clasificados como mantenidos para la venta

Corresponde a la pérdida adicional por la venta de subsidiarias como resultado de la disminución del valor razonable de los activos netos adquiridos al momento de la adquisición. Dado que el valor razonable menos el costo de la venta era similar de acuerdo con ambas normas (las normas contables profesionales anteriores en Argentina y las NIIF), la diferencia surge de su base de valuación al momento de la adquisición. De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los activos mantenidos para la venta se clasifican como activos netos, dentro del activo corriente y son valuados al menor valor entre su valor en libros y su valor neto de realización (VNR) (similar a valor razonable menos los costos de venta de acuerdo con las NIIF). De acuerdo con las NIIF, los activos mantenidos para la venta se clasifican por separado dentro del activo corriente y del pasivo corriente y son valuados al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

(o) Impuesto diferido

Se compone por los siguientes conceptos:

Pasivo diferido por ajuste por inflación

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, algunas subsidiarias de la Sociedad consideraban 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)**3.2 Cambios en la política contable bajo NIIF****3.2.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2012 y adoptadas por la Sociedad**

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias emitidas a ser aplicadas para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2012 que podrían llegar a tener un impacto material en la Sociedad.

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

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- i) NIC 1 revisada “Presentación de estados financieros”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de julio de 2012.
- ii) NIC 19 revisada “Beneficios a los empleados”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013.
- iii) NIC 27 revisada “Estados financieros separados”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013.
- iv) NIC 28 revisada “Participaciones en asociadas y negocios conjuntos”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013.
- v) NIIF 9 “Instrumentos financieros”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.
- vi) NIIF 10 “Estados financieros consolidados”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013.
- vii) NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013.
- viii) NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013.

La NIC 1 fue modificada en junio de 2011. La modificación mejora la consistencia y claridad de la presentación de conceptos dentro de los otro resultado integral. El principal cambio implica la agrupación de conceptos correspondientes a otro resultado integral en función a su potencial reclasificación a resultados del ejercicio en un momento posterior.

La NIC 19 fue modificada en junio de 2011. El impacto principal en los estados financieros individuales es el siguiente:

- i) se elimina el método del corredor y se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral, cuando ellos ocurran.
- ii) se reconocen inmediatamente en resultados todos los costos de servicios pasados.
- iii) se reemplazan los costos por intereses y los retornos esperados de los activos del plan asociados por un monto similar calculado a partir de aplicar la tasa de descuento del plan de beneficios definido.

Las NIC 27 y 28 fueron modificadas durante el mes de mayo de 2011 siguiendo la emisión de la NIIF 10. La NIC 27 revisada se refiere a la contabilidad de las subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en los estados financieros individuales de la compañía controlante. La NIC 28 revisada se refiere a la contabilización sobre las asociadas, entidades sobre las que se posee influencia significativa.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 e introduce nuevos requerimientos para la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros.

La misma requiere que todos los activos financieros que estén dentro del alcance de la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”, sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. De esta manera, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales futuros, y los mismos son sólo pagos de capital e interés sobre el capital vigente, son medidos al costo amortizado al cierre del ejercicio. El resto de las inversiones de deuda o patrimonio son medidas a sus valores razonables al cierre del ejercicio.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. De esta manera, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través de otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de esos cambios en otro resultado integral generara una falta de correlación contable.

La NIIF 10 fue emitida en mayo de 2011, y determina una sola base normativa para la consolidación de entidades de un mismo grupo económico, independientemente de la naturaleza en las cuales se invierte. Esa base es el control, que incluye tres elementos:

- i) poder sobre la entidad donde se invierte
- ii) exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte
- iii) capacidad para usar el poder mencionado en i) con el fin de afectar los retornos del inversionista.

La NIIF 10 reemplaza las partes conceptuales de la NIC 27 que abordan el modo y la oportunidad en que el inversionista debe preparar sus estados financieros consolidados y reemplaza íntegramente la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial”.

La NIIF 11 fue emitida en mayo de 2011 y establece una clasificación de acuerdos conjuntos, ya sea como operaciones conjuntas, combinando los conceptos existentes sobre activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente, o como negocios conjuntos, concepto equivalente a entidad controlada conjuntamente.

La NIIF 11 requiere el uso del método del valor patrimonial proporcional para las participaciones conjuntas, eliminando el uso del método de la consolidación proporcional.

La NIIF 12 fue emitida en mayo de 2011 y es aplicable a entidades que tienen participación en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o estructuras no consolidadas. En la citada norma se establecen los objetivos de relevación y exposiciones mínimas que deben presentarse para cumplir tales objetivos, los cuales ayudan a los usuarios de los estados financieros individuales a evaluar la naturaleza y los riesgos asociados a las participaciones en otras entidades.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)**3.2.3 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

La sociedad y sus sociedades controladas no adoptaron anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación,:

- i) NIIF 13 “Medición del valor razonable”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.

La NIIF 13 fue emitida en el mes de mayo de 2011 y determina una sola estructura de medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos financieros como no financieros medidos a valor razonable, entendiéndose al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición.

El Directorio ha decidido que la NIIF 13 será adoptada en los estados financieros individuales para el ejercicio que comienza el 1° de enero de 2013. Si bien no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial de la citada norma hasta que se realice en análisis detallado, es probable que los cambios no afecten en forma significativa las revelaciones y exposiciones en los estados financieros individuales.

No existen otras normas o interpretaciones que no se encuentren efectivas de las cuales se espere tener un impacto material en el grupo económico.

3.3 Participaciones en subsidiarias

Las participaciones en subsidiarias son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional. Según este método, la inversión en estas compañías se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

Las ganancias no trascendidas de operaciones entre la sociedad y estas compañías, se eliminan por el porcentaje de la participación en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de estas compañías, alcance o exceda su aporte en aquellas, la Sociedad no reconocerá mayores pérdidas a menos que hubiera incurrido en obligaciones o efectuado pagos a favor de estas compañías. Si la participación en estas compañías se reduce, pero se conserva el control o la influencia significativa, sólo la parte proporcional de los resultados previamente reconocidos en Otro resultado integral serán reclasificados a utilidad o pérdida si corresponde.

Las políticas contables de las subsidiarias han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)*(a) Combinaciones de negocios*

Subsidiarias son todas las entidades en las que el la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. Al momento de determinar si la Sociedad controla una entidad se considera la existencia y el efecto de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. La Sociedad también evalúa la existencia de control cuando no tiene más del 50% de los derechos de voto pero puede dirigir las políticas operativas y financieras en virtud del “control de hecho”. El “control de hecho” puede surgir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos de voto del grupo en relación a la cantidad y dispersión de los otros accionistas, le da al grupo el poder para dirigir las políticas operativas y financieras, etc. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.

Para contabilizar las combinaciones de negocios la Sociedad aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las acciones emitidas por la Sociedad. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que surja de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, la Sociedad puede optar por reconocer cualquier interés no controlante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional del interés no controlante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor de libros de la adquirida a la fecha de obtención de control por la adquirente, se remide al valor razonable en la fecha de adquisición con cambios en el resultado del ejercicio. Cualquier contraprestación contingente a transferir por la Sociedad se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado integral. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio no se revalúa y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

El valor llave se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable del interés no controlante sobre los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 3: (Continuación)*(b) Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control*

Las transacciones con el interés no controlante que no resultan a una pérdida de control se contabilizarán como transacciones de patrimonio - es decir, como transacciones con los propietarios en su condición de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la parte correspondiente a las acciones adquiridas del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en patrimonio. Las ganancias o pérdidas por ventas a intereses no controlantes también se registran en el patrimonio.

(c) Venta de subsidiarias

Cuando la Sociedad deja de tener control cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, y el cambio en el valor de libros es reconocido en resultados. El valor razonable es el valor inicial a los efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, los importes previamente reconocidos en otro resultado integral respecto a esa entidad se contabilizan como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los importes previamente reconocidos en otro resultado integral sean reclasificados a resultados.

Las políticas contables de las asociadas han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

3.4 Reconocimiento de ingresos*(a) Ingresos por servicios*

Los ingresos por servicios incluyen comisiones y honorarios por asesoramiento técnico que se reconocen cuando se devengan. Estos ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

(b) Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de recibirlos. Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

3.5 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

Los costos posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los bienes vayan a fluir a la Sociedad y el costo del bien pueda determinarse de forma fiable y la inversión mejora la condición el activo más allá de su condición original. Es condición para que los elementos de propiedades, planta y equipo continúen operando, la realización periódica de inspecciones generales por defectos, independientemente de que las partes de los elementos sean sustituidos o no (mantenimientos mayores). El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

La depreciación sobre los activos es calculada usando el método de línea recta. El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y se ajustan en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por ventas de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio cobrado con el importe en libros del bien.

3.6 Activos intangibles*Derechos*

Corresponde a derechos adquiridos por la Sociedad de controlar, suspender y desistir reclamos judiciales (ver Nota 28).

Se considera que dicho activo posee una vida útil indefinida.

3.7 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera*(a) Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros individuales son presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), la cual es la moneda funcional de la sociedad. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sociedad.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio al día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son reexpresados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios valuados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios, tipo de cambio promedio al cierre del ejercicio para los saldos con partes relacionadas y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)*(c) Subsidiarias*

Todas las subsidiarias de la sociedad poseen como moneda funcional al peso argentino, por lo que no existen efectos de translación de moneda extranjera.

3.8 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como por ejemplo el valor llave y los activos intangibles, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente por desvalorización.

Los activos sujetos a amortización/depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (UGEs).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos a la llave de negocio (ya que en este caso no es permitida) que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

Pruebas de pérdida por desvalorización de llaves de negocio

Con el propósito de evaluar la recuperabilidad de la inversión en las subsidiarias, la Sociedad considera a cada una de éstas como una UGE. De esta manera, elabora proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de dicha inversión considerando el flujo de fondos utilizado por las subsidiarias al evaluar la recuperabilidad del valor contable de sus respectivos activos no corrientes.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo más allá del período de diez años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indican a continuación:

	<u>CPB</u>	<u>CTG</u>
Margen bruto	14% %	34%
Tasa de crecimiento	0%	0%
Tasa de descuento	10,63%	11,72 %

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan los riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Los cargos por pérdidas por desvalorización surgieron en la subsidiaria CPB. Esta decisión fue consecuencia de que dicha sociedad ha optado por utilizar como costo atribuido a la fecha de transición a las NIIF el valor razonable para valuar sus propiedades, planta y equipo (planta de generación de electricidad).

3.9 Activos financieros

La Sociedad adoptó anticipadamente la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2012 y la aplicó en forma retroactiva para todos los periodos presentados.

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- i) el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- ii) las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

(b) Activos financieros a valor razonable

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)*(c) Reconocimiento y medición*

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

Las ganancias o pérdidas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a valor razonable y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados y se presentan dentro del concepto “Cambios en el valor razonable de activos financieros” en la línea Otros resultados financieros, en los Estados de resultados integrales individuales. Aquellas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a costo amortizado y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados cuando el activo financiero es dado de baja o se deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad mide posteriormente todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando elige presentar en otro resultado integral los cambios en el valor razonable, los mismos no pueden ser reclasificados a resultados. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en resultados en la medida que representen un retorno sobre la inversión.

La Sociedad reclasifica los activos financieros siempre y cuando cambie su modelo de negocio para gestionar los activos financieros.

3.10 Deterioro del valor de los activos financieros*Activos financieros a costo amortizado*

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen: dificultades financieras significativas del deudor; incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital; y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales individual. Si el activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, la Sociedad puede calcular el deterioro del valor en base al valor razonable del activo financiero utilizando un precio observable de mercado.

Si en periodos posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en los estados de resultados integrales individuales.

3.11 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

3.9.1. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

3.12 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por comisiones y honorarios por asesoramiento técnico prestado por la Sociedad en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un periodo de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En caso de existir, los adelantos en sobregiro se exponen dentro del rubro “Préstamos” en el pasivo corriente, por no ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

3.14 Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un periodo de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.15 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las comisiones pagadas para la obtención de líneas de crédito son reconocidas como costos directos de transacción siempre que sea probable que se vaya a disponer de parte o de la totalidad de la línea de crédito. En este caso, las comisiones son diferidas hasta que se disponga de dichos fondos. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de parte o de toda la línea de crédito, las comisiones son capitalizadas como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortizan en el periodo de la línea de crédito relacionada.

3.16 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera individual. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias: la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiere producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Gerencia de la Sociedad evalúa la recuperabilidad de este crédito, al cierre de cada ejercicio, y se constituyen provisiones en la medida que se estime que los importes abonados por este impuesto no serán recuperables dentro de los plazos legales de prescripción considerando los actuales planes de negocio de la Sociedad. La Gerencia de la Sociedad evaluará la evolución de dicha recuperabilidad en los ejercicios futuros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)**3.17 Pagos basados en acciones**

La Sociedad opera un plan de compensación con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, en virtud del cual la Sociedad recibe servicios de ciertos empleados clave (Directores con funciones administrativas) como contraprestación a cambio de instrumentos de patrimonio (opciones) de la Sociedad. El valor razonable de los servicios recibidos del empleado a cambio de estas opciones se reconoce como gasto. El importe total del gasto se determina por referencia al valor razonable de las opciones concedidas.

Los Directores, en marco de un Convenio de Asignación de Oportunidades celebrado con la Sociedad, se comprometieron a asignar en forma preferente a la misma, las oportunidades de negocios que detecten, que se encuentren dentro de los lineamientos de inversión de la Sociedad y superen los US\$ 5 millones. Como contraprestación, la Sociedad otorgó a estos ejecutivos Opciones de Compra (warrants) por hasta el 20% del capital, en virtud de los Contratos de Emisión de Opciones de Compra (con sus respectivas modificaciones posteriores) que la Sociedad celebró con cada uno de los ejecutivos.

El valor razonable de los servicios recibidos del empleado a cambio de estas opciones se reconoce como gasto, y el mismo fue determinado utilizando el modelo de Black-Scholes-Merton, considerando como premisas volatilidad anual, tasa de dividendos y una tasa de interés libre de riesgo en dólares. En virtud de las condiciones existentes al momento de celebrarse estos contratos, no se ha otorgado valor alguno a las cláusulas de ajuste contractuales previstas.

El importe total del gasto se determina por referencia al valor razonable de las opciones concedidas, con contrapartida en una reserva incluida en el estado de cambios en el patrimonio devengada en forma lineal durante el plazo en que la Sociedad recibe este servicio. Atento a las dificultades en la determinación del valor asignable al contrato por no tener comparables en el mercado (primera opción establecida en la NIIF 2 – Pagos basados en acciones) la Sociedad ha utilizado la valuación de las opciones emitidas para determinar el monto de la compensación a reconocer a lo largo de la vida del contrato.

De acuerdo a lo acordado la última modificación del Convenio, las Opciones de Compra podrán ser ejercidas anualmente por quintos a partir del 28 de septiembre de 2010 y hasta el 28 de septiembre de 2014, y mantendrán su vigencia por el plazo de quince años contados a partir de la fecha de emisión. Independientemente de ello, la Sociedad recibió una comunicación de los Ejecutivos por medio de la cual renuncian, cada uno de ellos a título personal, en forma irrevocable a su derecho a ejercer cualquier opción devengada a su favor y a recibir las acciones ordinarias de la Sociedad subyacentes a las mismas, con anterioridad al 28 de septiembre de 2013.

3.18 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

El importe reconocido como provisiones es 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 evaluaciones actuales del mercado, el valor temporal de la moneda y los riesgos específicos de la obligación.

3.19 Saldos con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

3.20 Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

(a) Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

(b) Prima de emisión

Corresponde al precio cobrado por sobre el valor nominal de las acciones.

(c) Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

(d) Reserva de opciones de directores

Corresponde a la reserve relativa a los pagos basados en acciones en favor de los directores explicada en nota 3.17

(e) Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la asamblea de accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3: (Continuación)

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la asamblea de accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- i. Ganancias reservadas
 - Reservas voluntarias
 - Reservas estatutarias
 - Reserva legal
- ii. Contribuciones de capital
- iii. Primas de emisión, de fusión y de negociación de acciones propias
- iv. Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- v. Ajuste de capital
- vi. Capital social

(f) Otro resultado integral

Se incluyen las ganancias y pérdidas actuariales en el cálculo de los pasivos por planes de beneficios definidos de la subsidiarias.

(g) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros individuales en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

(h) Dividendos anticipados

En caso de disponerse una distribución de dividendos en forma anticipada, tal cual lo prevé el art. 224 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y modificatorias, con el objetivo de preservar el patrimonio de la Sociedad y, principalmente, velar por el tratamiento equitativo entre los accionistas, la Sociedad ha decidido implementar un mecanismo que considera eficaz y eficiente y que consiste en declarar un dividendo anticipado (siempre que se posean resultados no asignados suficientes para realizarla) contra el que se compensará el monto del impuesto a los bienes personales que está obligada a ingresar en la AFIP en su carácter de responsable sustituto del mencionado impuesto. Los mismos son pagados y reconocidos como un pasivo hasta que la asamblea de accionistas los apruebe con posterioridad, luego de lo cual son imputados a resultados no asignados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 4: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores 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.

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad utiliza instrumentos derivados para cubrir ciertos riesgos cuando lo considera apropiado de acuerdo con su política interna de gestión de riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Director Ejecutivo, el cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad cobra sus ingresos en pesos de conformidad con valores que no se indexan en relación con el dólar estadounidense, en tanto una porción significativa de su deuda financiera existente está denominada en dólares estadounidenses, lo cual la expone al riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso. En la actualidad, la Sociedad procura cubrir parcialmente este riesgo convirtiendo parte de sus fondos excedentes en pesos a dólares estadounidenses e invirtiendo dichos fondos en el exterior, según lo permiten las reglamentaciones aplicables del Banco Central e invirtiendo en instrumentos en moneda extranjera, pero continúa experimentando una considerable exposición al dólar estadounidense. Si la Sociedad continúa sin poder cubrir efectivamente la totalidad o una parte significativa de su exposición al riesgo de tipo de cambio, toda devaluación del peso podría incrementar significativamente su carga de servicio de deuda, lo que, a su vez, podría tener un efecto sustancial adverso sobre su situación patrimonial y financiera y los resultados de sus operaciones.

Los resultados de las operaciones son muy susceptibles a variaciones en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense, debido a que los activos e ingresos principales están denominados en pesos, en tanto una parte significativa de los pasivos están denominados en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 4: (Continuación)

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Préstamos con partes relacionadas			
Dólar estadounidense	207.848.765	239.919.258	107.989.017
Peso argentinos	17.919.803	31.724.913	34.456.457
Préstamos con terceros			
Dólar estadounidense	4.637	24.279.530	22.064.544
Peso argentinos	-	17.987.526	16.131.923
	<u>225.773.205</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>

La mayor parte de dicho endeudamiento fue contraído para adquirir activos y otorgar préstamos a partes relacionadas los cuales también se encuentran denominados en dólares estadounidenses.

Si al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la moneda se hubiera revaluado/devaluado en 10 % respectivamente en relación con el dólar estadounidense, con todas las otras variables mantenidas constantes, la pérdida por el ejercicio antes de impuestos habría sido \$ 24,2 y \$ 18,4 millones menor/mayor, principalmente como resultado de la deuda con sociedades relacionadas generada pro la compra de EGSSAH, compensado en parte por la tenencia de títulos públicos al cierre y por el resultado de las ganancias/pérdidas de cambio de préstamos en dólares estadounidenses (considerando el efecto sobre los préstamos de partes relacionadas y terceros). El resultado es más sensible al movimiento del tipo de cambio en el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2012 que en el ejercicio correspondiente al año 2011 debido principalmente a la cancelación durante el presente ejercicio de préstamos otorgados a subsidiarias que se encontraban vigentes al cierre del ejercicio pasado, compensado parcialmente por una reducción del endeudamiento financiero en moneda estadounidense.

Posición neta			
Activo (Pasivo)	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Dólar estadounidense	(242.094.930)	(184.426.066)	(85.179.279)
Total	<u>(242.094.930)</u>	<u>(184.426.066)</u>	<u>(85.179.279)</u>
Aumento (Disminución) del resultado del ejercicio			
Dólar estadounidense	(24.209.493)	(18.442.607)	(8.517.928)
Total	<u>(24.209.493)</u>	<u>(18.442.607)</u>	<u>(8.517.928)</u>

Riesgo de precio

Las inversiones en títulos de patrimonio con y sin cotización son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos títulos. La sociedad no posee inversiones en instrumentos de patrimonio neto que la expongan significativamente al riesgo de precios de los mencionados instrumentos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 4: (Continuación)Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a corto plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés y por moneda en la que están denominados:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Tasa fija:			
Dólar estadounidenses	207.853.402	264.198.788	130.053.561
Peso argentinos	17.919.803	49.712.439	50.588.380
	<u>225.773.205</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras e instrumentos financieros derivados, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones de alta calidad crediticia.

En cuanto al crédito de los clientes, el mismo se generó íntegramente como consecuencia de la prestación de servicios de asesoramiento a partes relacionadas.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos suficientes para cumplir con todas sus obligaciones, tanto de naturaleza económica, laboral o comercial.

La proyección de flujos de efectivo es realizada por el departamento de Finanzas.

La Gerencia supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que haya suficiente efectivo y equivalentes de efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas en todo momento. De este modo, se busca que la Sociedad no incumpla con los límites de endeudamiento o con las Garantías (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, cumplimiento de covenants, cumplimiento de requisitos regulatorios externos o requerimientos legales, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 4: (Continuación)

Los excedentes de efectivo mantenidos y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se transfieren a la tesorería de la Sociedad. La tesorería de la Sociedad invierte los excedentes de efectivo en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión y valores negociables, escogiendo instrumentos con vencimientos y monedas apropiadas y de adecuada calidad crediticia y liquidez para dar margen suficiente como se determinó en las proyecciones anteriormente indicadas.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad, agrupados según fechas de vencimiento considerando el periodo restante en la fecha del estado de situación financiera hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Sin plazo establecido	Total
Deudas comerciales y otras deudas	10.775.782	77.349.134	3.688.075	91.812.991
Préstamos	-	213.280.477	-	213.280.477
Total	10.775.782	290.629.611	3.688.075	305.093.468

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Sin plazo establecido	Total
Deudas comerciales y otras deudas	19.046.174	630.436	10.444.309	30.120.919
Préstamos	24.687.961	266.939.503	-	291.627.464
Total	43.734.135	267.569.939	10.444.309	321.748.383

Al 1 de enero de 2011	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Sin plazo establecido	Total
Deudas comerciales y otras deudas	38.462.023	3.495.091	11.822.773	53.779.887
Préstamos	57.343.230	106.504.401	-	163.847.631
Total	95.805.253	109.999.492	11.822.773	217.627.518

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos considerados no estratégicos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio, tal y como se muestra en el estado de situación financiera individual, más la deuda neta.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 4: (Continuación)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 fueron los siguientes:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Total préstamos	225.773.205	313.911.227	180.641.941
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(4.738.784)	(1.832.851)	(3.139.023)
Deuda neta	221.034.421	312.078.376	177.502.918
Capital total	2.026.292.071	2.753.281.447	3.355.864.180
Ratio de apalancamiento	<u>10,91%</u>	<u>11,33%</u>	<u>5,29%</u>

4.3 Estimación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Nivel 1</u>
Títulos públicos	6.340.492
Fondos comunes de inversión	370.710
Total	<u>6.711.202</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Nivel 1</u>
Fondos comunes de inversión	969.982
Total	<u>969.982</u>

<u>Al 1 de enero de 2011</u>	<u>Nivel 1</u>
Fondos comunes de inversión	3.830
Total	<u>3.830</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 4: (Continuación)

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 3.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros individuales 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.

Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

(a) Deterioro del valor de los activos

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

La mayoría de las principales subsidiarias de la Sociedad constituyen una UGE, ya que poseen una sola planta principal de producción de energía eléctrica (segmento generación), una red de transmisión de energía eléctrica (segmento transmisión) o un área de concesión para la distribución de energía eléctrica (segmento distribución). En consecuencia, cada subsidiaria de los segmentos mencionados representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 5: (Continuación)

Los activos sujetos a depreciación / amortización se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

- i) Valor llave: la Sociedad comprueba anualmente si el valor llave ha sufrido alguna pérdida por desvalorización del valor, de acuerdo con la política contable. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) se han determinado en base a cálculos del valor en uso.
- ii) Activos intangibles: los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizarán. La Sociedad comprobará si un activo intangible con una vida útil indefinida ha experimentado una pérdida por deterioro del valor comparando su importe recuperable con su importe en libros: (i) anualmente; y (ii) en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor.

Al evaluar si existe algún indicio de un evento o circunstancia por el que una UGE podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias tales como la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de 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 UGE, 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 5: (Continuación)

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.

Desvalorización de activos de larga duración en la subsidiaria CPB

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 33, 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 individuales.

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%

Respecto de las estimaciones, 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.

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 CPB a lo largo del plazo de duración del acuerdo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 5: (Continuación)

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 ejercicio, 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.

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

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros son: i) una disminución en los ingresos proyectados por remuneración de la generación eléctrica; ii) un deterioro del negocio en términos de factores de mercado y económicos. Estos factores han sido considerados en la ponderación de escenarios mencionada anteriormente. Dada la incertidumbre inherente a estas premisas, la Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de ellas consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 5: (Continuación)*Desvalorización de activos de larga duración asociados a la subsidiaria Edenor*

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad registró una pérdida por deterioro de \$ 557,8 millones sobre la valuación de su inversión en la subsidiaria Edenor como resultado de la evaluación de su valor recuperable. A pesar de la situación económica y financiera actual de Edenor (la cual se describe detalladamente en Nota 31), la Gerencia ha efectuado sus proyecciones bajo el supuesto de que se obtendrán mejoras en las tarifas de energía 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 individuales. Con el fin de contemplar la estimación del riesgo que figura en la proyección de las variables utilizadas, la Gerencia ha preparado cuatro diferentes escenarios ponderados por la probabilidad de ocurrencia de cada uno. Aunque en todos ellos considera un aumento gradual razonable de las tarifas, la Gerencia ha tenido en cuenta diferentes plazos y magnitudes de los aumentos esperados del VAD. De hecho, el escenario optimista considera que los aumentos del VAD a partir del año 2012 como resultado del proceso de RTI, y se le ha asignado una probabilidad de ocurrencia del 5%. En contraste, los otros tres escenarios consideran aumentos del VAD a partir del año 2013. Estos tres últimos escenarios se pueden clasificar en base a flujos de efectivo (dos intermedios y uno pesimista) dependiendo de la oportunidad de la aplicación y la magnitud de los reconocimientos de MMC esperados. La Gerencia ha asignado para estos casos, los siguientes porcentajes de probabilidad de ocurrencia (basada principalmente en la experiencia con la demora en el proceso de renegociación de tarifas): escenario base: 50%, escenario intermedio: 10%, y el escenario pesimista: 35%.

El futuro incremento de tarifas utilizado por Edenor en la evaluación de la recuperabilidad de los activos de larga duración al 31 de diciembre de 2012 está basado en los derechos contractuales que Edenor detenta derivados de los contratos de concesión y de los acuerdos descritos en Nota 2. Asimismo, se han considerado las acciones realizadas con el objetivo de mantener y garantizar la provisión del servicio público, las presentaciones hechas ante los organismos regulatorios, el estado de las discusiones con representantes gubernamentales, los anuncios realizados por las autoridades nacionales respecto a posibles cambios en los ingresos del sector para recomponer la ecuación económico-financiera y ciertas medidas adoptadas recientemente como el nuevo cargo establecido por la Resolución ENRE 347/12. La Gerencia de Edenor estima que sería razonablemente esperable que nuevos incrementos de ingresos puedan obtenerse en a partir del año 2013.

A los efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables utilizadas, Edenor ha considerado tres escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia. A pesar que en todos ellos un aceptable acuerdo con el Gobierno resulta en un incremento gradual de tarifa, Edenor ha considerado diferentes tiempos y magnitudes de un incremento en el VAD. Los tres escenarios pueden ser clasificados como: pesimista, optimista e intermedio, dependiendo de la oportunidad de la aplicación y magnitudes del MMC esperado o incremento de los ingresos por otro mecanismo alternativo. Edenor ha asignado para estos tres escenarios los siguientes porcentajes de probabilidad de ocurrencia basados principalmente en la experiencia en el retraso en el proceso de renegociación tarifaria, la actual situación económico-financiera y la necesidad de mantener operativo el servicio público concesionado: pesimista 30%, optimista 20% e intermedio 50%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 5: (Continuación)

Basado en las conclusiones expresadas precedentemente, la valuación de su inversión en la subsidiaria Edenor no supera su valor recuperable al 31 de diciembre de 2012. Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros son: i) una disminución en los ingresos proyectados por remuneración de la distribución de electricidad; ii) un deterioro del negocio en términos de factores de mercado y económicos. Estos factores han sido considerados en la ponderación de escenarios mencionada anteriormente. Dada la incertidumbre inherente a estas premisas, la Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de ellas consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas.

Un incremento del 2% en la ponderación de probabilidad de ocurrencia del escenario pesimista y una reducción de la misma magnitud en la probabilidad de ocurrencia del escenario optimista absorbería el exceso remanente. Al 31 de diciembre de 2012, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

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

Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuesto diferido en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Para determinar la provisión global para impuesto a las ganancias, se requiere un criterio significativo. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente y diferido en el período en que dicha determinación fue realizada.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferido, la gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La última realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 5: (Continuación)***(c) Alocación del precio de compra en combinaciones de negocios***

Para la contabilización de las combinaciones de negocios, la Sociedad utiliza el método de la compra, lo que requiere que se registren los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables a su respectivo valor razonable a la fecha de adquisición. La determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables, implica que la Gerencia tenga que efectuar estimaciones y recurra al uso de técnicas de valuación, incluyendo el uso de evaluadores independientes, cuando el valor de mercado no se encuentra disponible fácilmente. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se asigna a llave de negocio.

Las hipótesis de valoración que subyace en cada uno de estos métodos de valoración se basan en la información actual disponible, incluyendo las tasas de descuento, los de flujo de efectivo estimados, las tasas de riesgo de mercado y otros.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se asigna a la llave de negocio. Si el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos es superior a su costo de adquisición, la Gerencia debe reevaluar si se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas antes de reconocer una ganancia por una compra a bajo precio, para asegurar que las mediciones reflejan adecuadamente la consideración de toda la información disponible a partir de la fecha de adquisición. Una vez que la empresa se asegura de que las medidas son apropiadas, se deberá reconocer la ganancia resultante en la fecha de adquisición. La ganancia se atribuye a la entidad adquirente.

La asignación del precio de compra está sujeta a cambios durante el período de doce meses posteriores a la fecha de adquisición, que en caso de surgir ajustes se reflejarán de forma retrospectiva. Actualmente, no existen saldos relacionados con la contabilización de la compra sujetos a cambio. Consideramos que nuestra política contable para la valuación de adquisiciones es crítica por cuanto los juicios efectuados para determinar el valor razonable estimado y las vidas útiles esperadas asignadas a cada clase de activos y pasivos adquiridos pueden tener impacto en el valor del activo o pasivo, incluido el impacto en los impuestos diferidos, los respectivos períodos de amortización y finalmente la ganancia (pérdida) neta. Por consiguiente, el uso de otros métodos de valoración, así como otros supuestos que subyacen en estos métodos de valoración, podrían tener un impacto en la determinación de nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones.

(d) Provisiones por créditos incobrables

La Sociedad se encuentra expuesta a pérdidas por créditos incobrables. La Gerencia estima la cobrabilidad final de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, analiza la previsión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar en base a un análisis individual de recuperabilidad.

Puede ser necesario realizar futuros ajustes a la previsión, si las condiciones económicas futuras difieren sustancialmente de los supuestos utilizados en la evaluación de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 6: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2012	Créditos por ventas y otros créditos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Activos				
Activos financieros a costo amortizado	43.169.087	4.368.074	-	47.537.161
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	370.710	6.340.492	6.711.202
Subtotal activos financieros	43.169.087	4.738.784	6.340.492	54.248.363
Activos no financieros	4.611.298	-	-	4.611.298
Total	47.780.385	4.738.784	6.340.492	113.108.024

Al 31 de diciembre de 2012	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos	Total
Pasivos			
Pasivos financieros a costo amortizado	91.746.391	225.773.205	317.519.596
Subtotal pasivos financieros	91.746.391	225.773.205	317.519.596
Pasivos no financieros	66.600	-	66.600
Total	91.812.991	225.773.205	317.586.196

Al 31 de diciembre de 2011	Créditos por ventas y otros créditos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Total
Activos			
Activos financieros a costo amortizado	108.668.298	862.869	109.531.167
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	969.982	969.982
Subtotal activos financieros	108.668.298	1.832.851	110.501.149
Activos no financieros	227.579	-	227.579
Total	108.895.877	1.832.851	110.728.728

Al 31 de diciembre de 2011	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos	Total
Pasivos			
Pasivos financieros a costo amortizado	30.120.381	313.911.227	344.031.608
Subtotal pasivos financieros	30.120.381	313.911.227	344.031.608
Pasivos no financieros	538	-	538
Total	30.120.919	313.911.227	344.032.146

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6: (Continuación)

Al 1 de enero de 2011	Créditos por ventas y otros créditos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Total
Activos			
Activos financieros a costo amortizado	151.869.114	3.135.193	155.004.307
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	3.830	3.830
Subtotal activos financieros	<u>151.869.114</u>	<u>3.139.023</u>	<u>155.008.137</u>
Activos no financieros	332.646	-	332.646
Total	<u><u>152.201.760</u></u>	<u><u>3.139.023</u></u>	<u><u>155.340.783</u></u>

Al 1 de enero de 2011	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos	Total
Pasivos			
Pasivos financieros a costo amortizado	53.779.390	180.641.941	234.421.331
Subtotal pasivos financieros	<u>53.779.390</u>	<u>180.641.941</u>	<u>234.421.331</u>
Pasivos no financieros	497	-	497
Total	<u><u>53.779.887</u></u>	<u><u>180.641.941</u></u>	<u><u>234.421.828</u></u>

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinados en base a la NIIF 9.

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2012	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Activos (Pasivos) no financieros	Total
Intereses ganados	2.853.588	-	-	-	2.853.588
Intereses perdidos	-	-	(21.606.917)	(8.663.652)	(30.270.569)
Diferencia de cambio, neta	9.321.451	3.605.982	(31.865.671)	-	(18.938.238)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	2.934.824	-	-	2.934.824
Otros resultados financieros	(1.732.300)	-	-	-	(1.732.300)
Total	<u><u>10.442.739</u></u>	<u><u>6.540.806</u></u>	<u><u>(53.472.588)</u></u>	<u><u>(8.663.652)</u></u>	<u><u>(45.152.695)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Activos (Pasivos) no financieros	Total
Intereses ganados	1.266.546	-	-	-	1.266.546
Intereses perdidos	-	-	(17.096.147)	(2.345.885)	(19.442.032)
Diferencia de cambio, neta	5.442.299	-	(19.377.036)	-	(13.934.737)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	(1.812.375)	-	-	(1.812.375)
Otros resultados financieros	(987.018)	-	-	-	(987.018)
Total	<u><u>5.721.827</u></u>	<u><u>(1.812.375)</u></u>	<u><u>(36.473.183)</u></u>	<u><u>(2.345.885)</u></u>	<u><u>(34.909.616)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 7: 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 PRESA cuyas acción da derecho a cinco votos. El país de domicilio es también el lugar principal donde las subsidiarias desarrollan sus actividades.

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

	31.12.2012				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	6.506.516	-	-	6.506.516	99,99%
CTG	29.334.497	148.000	1.296.880	30.779.377	18,06%
EPCA	120.466.857	15.859.598	-	136.326.455	98,00%
IEASA	(234.815.545)	101.807.711	-	(133.007.834)	98,01%
INDISA	111.298.840	(4.686.545)	-	106.612.295	91,60%
INNISA	155.350.397	(1.227.137)	-	154.123.260	90,27%
IPB	77.308.354	6.249.255	-	83.557.609	98,00%
CTLL	506.583.206	-	-	506.583.206	99,99%
PISA	499.039.797	309.166.019	-	808.205.816	100,00%
PP	36.861.847	(30.455.269)	-	6.406.578	99,99%
PP II	139.408	-	-	139.408	99,87%
PEPASA	16.906.615	-	-	16.906.615	99,99%
Powerco	14.921.107	-	4.330.490	19.251.597	99,99%
PRESA	252.151	-	-	252.151	99,99%
EGSSAH	73.602.884	-	-	73.602.884	78,57%
Transelec	148.813.848	-	-	148.813.848	98,05%
Otras ⁽²⁾	6.883	-	-	6.883	-
	<u>1.562.577.662</u>	<u>396.861.632</u>	<u>5.627.370</u>	<u>1.965.066.664</u>	

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: (Continuación)

	31.12.2011				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	4.878.867	-	-	4.878.867	99,99%
CTG	4.343.324	132.092	1.296.880	5.772.296	2,58%
EPCA	59.899.054	73.741.231	-	133.640.285	98,00%
IEASA	371.586.544	129.114.601	-	500.701.145	98,01%
INDISA	109.475.673	(4.070.620)	-	105.405.053	91,60%
IISA	12.699.951	-	-	12.699.951	100,00%
INNISA	164.958.793	(1.227.137)	-	163.731.656	90,27%
IPB	174.650.241	5.492.536	-	180.142.777	98,00%
CTLL	495.243.414	-	-	495.243.414	99,99%
PG	306.871	-	-	306.871	98,00%
PISA	456.911.479	208.845.027	-	665.756.506	100,00%
PP	37.273.807	(15.557.510)	-	21.716.297	99,99%
PP II	171.528	-	-	171.528	99,87%
PEPASA	30.058.829	-	-	30.058.829	99,99%
Powerco	66.303.648	2.213.151	4.330.490	72.847.289	99,99%
PRESA	411.750	-	-	411.750	99,99%
Transelec	178.169.462	-	-	178.169.462	98,02%
Otras ⁽²⁾	9.258.514	-	-	9.258.514	-
	<u>2.176.601.749</u>	<u>398.683.371</u>	<u>5.627.370</u>	<u>2.580.912.490</u>	

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: (Continuación)

	01.01.2011				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	2.057.147	-	-	2.057.147	99,99%
CTG	5.410.238	127.982	1.296.880	6.835.100	2,58%
DESA	465.095.248	638.288.646		1.103.383.894	98,01%
IEASA	58.617.315	10.390.768	-	69.008.083	98,03%
Lago Escondido	431.375	-		431.375	98,00%
INDISA	113.547.526	(3.376.200)	-	110.171.326	91,60%
IISA	116.401.559	(23.422.865)	-	92.978.694	68,26%
INNISA	160.165.713	(1.217.367)	-	158.948.346	90,27%
IPB	178.905.736	5.974.859	-	184.880.595	98,00%
CTLL	570.218.366	-	-	570.218.366	99,99%
PG	150.008	-	-	150.008	98,00%
PISA	534.414.018	90.851.692	-	625.265.710	100,00%
PP	37.879.701	(2.946.254)	-	34.933.447	99,99%
PP II	68.416	-	-	68.416	99,73%
PEPASA	10.863.286	-	-	10.863.286	99,99%
Powerco	71.361.798	2.188.493	4.330.490	77.880.781	99,99%
PRESA	18.475.823	-	-	18.475.823	99,99%
Transec	195.339.636	-	-	195.339.636	98,02%
	<u>2.539.402.909</u>	<u>716.859.754</u>	<u>5.627.370</u>	<u>3.261.890.033</u>	

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 7: (Continuación)

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

	31.12.2012		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participación en subsidiarias
BLL	(1.249.990)	-	(1.249.990)
CTG	(1.618.089)	15.908	(1.602.181)
EPCA	60.669.050	(57.881.633)	2.787.417
IEASA	(608.052.443)	(6.165.688)	(614.218.131)
INDISA	11.075.061	(615.925)	10.459.136
INNISA	8.824.075	-	8.824.075
IPB	(98.956.211)	756.719	(98.199.492)
CTLL	12.338.899	-	12.338.899
PISA	42.128.318	100.320.992	142.449.310
PP	(572.256)	(14.469.576)	(15.041.832)
PP II	(32.120)	-	(32.120)
PEPASA	(13.152.214)	-	(13.152.214)
Powerco	(5.242.862)	(2.213.151)	(7.456.013)
PRESA	(159.599)	-	(159.599)
EGSSAH	2.486.609	-	2.486.609
Transec	(30.571.902)	-	(30.571.902)
	<u>(622.085.674)</u>	<u>19.747.646</u>	<u>(602.338.028)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 7: (Continuación)

31.12.2011			
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participación en subsidiarias
BLL	(678.281)	-	(678.281)
CTG	808.363	4.110	812.473
EPCA	(226.524)	17.590.170	17.363.646
IEASA	(213.634.779)	109.249.101	(104.385.678)
Lago Escondido	(5.341)	-	(5.341)
INDISA	11.414.412	(694.420)	10.719.992
IISA	10.558.461	23.422.865	33.981.326
INNISA	20.444.836	(9.770)	20.435.066
IPB	(4.825.089)	(482.323)	(5.307.412)
CTLL	(74.972.741)	-	(74.972.741)
PG	156.863	-	156.863
PISA	(77.502.539)	90.649.781	13.147.242
PP	68.803	(2.269.934)	(2.201.131)
PP II	(46.888)	-	(46.888)
PEPASA	(5.804.457)	-	(5.804.457)
Powerco	(5.057.689)	24.658	(5.033.031)
PRESA	(65.002)	-	(65.002)
Transec	(14.380.722)	-	(14.380.722)
	<u>(353.748.314)</u>	<u>237.484.238</u>	<u>(116.264.076)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: (Continuación)

Las siguientes tablas presentan la desagregación de los otro resultado integral del ejercicio por participación en subsidiarias:

31.12.2012			
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
CTG	(243.241)	-	(243.241)
CTLL	(999.107)	-	(999.107)
IEASA	1.650.389	-	1.650.389
INDISA	(38.438)	-	(38.438)
INNISA	(84.138)	-	(84.138)
IPB	1.614.323	-	1.614.323
PP	-	65.153	65.153
Transelec	(67.393)	-	(67.393)
	<u>1.832.395</u>	<u>65.153</u>	<u>1.897.548</u>

31.12.2011			
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
CTG	(77)	-	(77)
CTLL	(2.212)	-	(2.212)
IEASA	(5.590.361)	3.396.880	(2.193.481)
INDISA	(113.210)	-	(113.210)
INNISA	44.375	-	44.375
IPB	569.609	-	569.609
Powerco	(462)	-	(462)
PP	-	(292.243)	(292.243)
Transelec	(2.350.580)	-	(2.350.580)
	<u>(7.442.918)</u>	<u>3.104.637</u>	<u>(4.338.281)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 7: (Continuación)

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 CPB, subsidiaria directa de IPB.

CTLL consolidado

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	1.770.310.351	1.796.836.092	1.651.425.072
Activos corrientes	443.945.451	419.595.275	477.573.942
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11.987.500	11.987.500	-
Total activo	2.226.243.302	2.228.418.867	2.128.999.014
Pasivos no corrientes	986.721.710	922.281.418	999.186.271
Pasivos corrientes	691.029.413	766.326.012	504.357.222
Total pasivo	1.677.751.123	1.688.607.430	1.503.543.493

i. Estados de resultados integrales resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos	1.163.748.875	741.931.051
Resultado operativo	358.225.857	100.449.522
Resultados financieros, neto	(324.130.978)	(204.208.831)
Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio	10.027.336	(67.333.024)

ii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	576.878.952	83.918.865
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(39.576.934)	65.878.834
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(452.642.669)	(191.600.263)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: (Continuación)

ii. Estados de situación financiera resumidos

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	93.356.090	201.583.027	240.939.338
Activos corrientes	117.255.030	429.219.759	272.203.531
Total activo	210.611.120	630.802.786	513.142.869
Pasivos no corrientes	46.494.960	121.626.894	91.429.441
Pasivos corrientes	85.645.278	331.397.581	238.480.392
Total pasivo	132.140.238	453.024.475	329.909.833

iii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos	2.067.783.053	1.760.276.620
Resultado operativo	(173.046.937)	24.147.901
Resultados financieros, neto	15.590.115	(35.198.975)
Pérdida integral del ejercicio	(100.954.697)	(10.695.816)

iv. Estados de flujos de efectivo resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	100.270.491	109.292.037
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	84.004.736	(53.604.883)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(311.476.738)	61.702.701

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 7: (Continuación)

Segmento Distribución

A continuación se detalla la información financiera consolidada resumida de Edenor, sociedad controlada en forma indirecta por la Sociedad con el 55,44% del capital accionario.

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	5.309.090.689	4.883.902.738	3.773.079.000
Activos corrientes	1.268.949.992	836.612.594	1.154.205.000
Activos clasificados como mantenidos para la venta	223.398.072	1.278.731.000	-
Total activo	6.801.438.753	6.999.246.332	4.927.284.000
Pasivos no corrientes	4.100.507.419	3.365.686.814	2.397.458.000
Pasivos corrientes	2.054.377.105	1.256.516.842	786.499.000
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	157.266.683	529.858.000	-
Total pasivo	6.312.151.207	5.152.061.656	3.183.957.000
Participación no controladora	71.107.004	415.801.000	-
Total patrimonio	489.287.546	1.847.184.676	1.743.327.000

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos	2.812.270.012	2.893.191.353
Total	3.132.201.105	3.132.201.105
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	(377.537.968)	(257.770.524)
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.013.416.009)	(291.381.201)
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(165.829.700)	(119.016.000)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 7: (Continuación)

Segmento Holding y otros

A continuación se detalla la información financiera resumida de PISA.

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Activos no corrientes	307.130.799	499.600.602	59.617.017
Activos corrientes	258.910.852	358.012.495	604.523.752
Total activo	566.041.651	857.613.097	664.140.769
Pasivos no corrientes	58.569.509	379.285.408	-
Pasivos corrientes	5.604.959	21.416.210	129.726.751
Total pasivo	64.174.468	400.701.618	129.726.751

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Resultado operativo	(7.971.373)	(3.204.764)
Resultados financieros, neto	52.927.077	(74.297.775)
Ganancia (Pérdida) integral del ejercicio	44.955.704	(77.502.539)

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	31.12.2012	31.12.2011
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	7.060.582	65.803.277
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	57.012.565	(397.511.865)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(64.425.550)	258.394.429

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 subsidiarias (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
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de incorporación				
	Al inicio	Incorporación por fusión (Nota 30)	Altas	Bajas	Al cierre
Equipos de comunicaciones	-	40.293	11.293	-	51.586
Herramientas	-	3.912	-	-	3.912
Rodados	-	2.015.154	-	(485.027)	1.530.127
Muebles y útiles	-	3.018.596	84.432	(2.850.863)	252.165
Equipamiento informático y software	-	6.166.927	282.310	(3.471.262)	2.977.975
Maquinarias e instalaciones	-	8.316.855	19.453	(7.776.112)	560.196
Obras en curso	-	998.838	1.093.285	-	2.092.123
Anticipos	-	40.013	59.321	(40.013)	59.321
Totales al 31.12.2012	-	20.600.588	1.550.094	(14.623.277)	7.527.405
Totales al 31.12.2011	-	-	-	-	-
Totales al 01.01.2011	-	-	-	-	-

Tipo de bien	Depreciaciones				
	Al inicio	Incorporación por fusión (Nota 30)	Bajas	Depreciaciones	Al cierre
Equipos de comunicaciones	-	(15.446)	-	(9.101)	(24.547)
Herramientas	-	(1.173)	-	(783)	(1.956)
Rodados	-	(969.024)	310.489	(395.214)	(1.053.749)
Muebles y útiles	-	(1.169.008)	1.567.200	(475.620)	(77.428)
Equipamiento informático y software	-	(2.923.442)	1.658.954	(1.451.295)	(2.715.783)
Maquinarias e instalaciones	-	(3.574.248)	4.685.335	(1.464.761)	(353.674)
Obras en curso	-	-	-	-	-
Anticipos	-	-	-	-	-
Totales al 31.12.2012	-	(8.652.341)	8.221.978	(3.796.774)	(4.227.137)
Totales al 31.12.2011	-	-	-	-	-
Totales al 01.01.2011	-	-	-	-	-

Tipo de bien	Valor residual al		
	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Equipos de comunicaciones	27.039	-	-
Herramientas	1.956	-	-
Rodados	476.378	-	-
Muebles y útiles	174.737	-	-
Equipamiento informático y software	262.192	-	-
Maquinarias e instalaciones	206.522	-	-
Obras en curso	2.092.123	-	-
Anticipos	59.321	-	-
Totales al 31.12.2012	3.300.268	-	-
Totales al 31.12.2011	-	-	-
Totales al 01.01.2011	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se detalla la evolución de los activos y pasivos por impuestos diferidos considerados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente:

	31.12.2011	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	31.12.2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.953	(13.953)	-
Deudas comerciales y otras deudas	351.121	(351.121)	-
Cargas fiscales	819.384	(819.384)	-
Activo por impuesto diferido	1.184.458	(1.184.458)	-
Créditos por ventas y otros créditos	(493.811)	493.811	-
Pasivo por impuesto diferido	(493.811)	493.811	-

	01.01.2011	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	31.12.2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	13.953	13.953
Deudas comerciales y otras deudas	386.168	(35.047)	351.121
Cargas fiscales	-	819.384	819.384
Activo por impuesto diferido	386.168	798.290	1.184.458
Créditos por ventas y otros créditos	(467.628)	(26.183)	(493.811)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.328)	1.328	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	(29.400)	29.400	-
Pasivo por impuesto diferido	(498.356)	4.545	(493.811)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 9: (Continuación)

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Impuesto diferido	(690.647)	802.835
Impuesto a la ganancia mínima presunta cargado a resultados	(11.353.768)	(8.470.356)
Total cargo impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<u><u>(12.044.415)</u></u>	<u><u>(7.667.521)</u></u>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la pérdida contable antes de impuestos:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(637.649.839)	(733.727.816)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	223.177.444	256.804.736
Resultado por participación en subsidiarias	(210.818.310)	(40.692.427)
Reserva opciones directores	(3.130.873)	(3.130.873)
Desvalorización de participación en subsidiarias	-	(195.228.118)
Activos diferidos no reconocidos	(10.866.229)	(14.255.599)
Previsiones no deducibles	(1.297.759)	(1.162.226)
Resultados no imponibles	4.687.546	(111.345)
Diversas	(2.442.466)	(1.421.313)
Subtotal	<u>(690.647)</u>	<u>802.835</u>
Impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>(11.353.768)</u>	<u>(8.470.356)</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u><u>(12.044.415)</u></u>	<u><u>(7.667.521)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 9: (Continuación)

Los quebrantos fiscales acumulados ascienden al 31 de diciembre de 2012 a \$ 139.229.146 de base y pueden ser compensados de acuerdo a las leyes impositivas vigentes con utilidades fiscales de ejercicios futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Ejercicio fiscal de generación	Ejercicio fiscal de prescripción	Monto al 35%	
		31.12.2012	31.12.2011
2007	2012	-	706.834
2008	2013	4.145.661	4.145.661
2010	2015	17.815.261	9.790.560
2011	2016	17.159.966	15.659.165
2012	2017	9.609.313	-
		<u>48.730.201</u>	<u>30.302.220</u>
Activos diferidos no reconocidos		<u>(48.730.201)</u>	<u>(30.302.220)</u>
Quebrantos impositivos registrados		<u>-</u>	<u>-</u>

Debido a la incertidumbre de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber la totalidad de los activos impositivos diferidos, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no ha reconocido activos diferidos generados por quebrantos impositivos por un total de \$ 48.730.201.

NOTA 10: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Saldos con partes relacionadas	25.h	-	42.840.000	120.974.695
Impuesto a la ganancia mínima presunta		49.299.886	37.945.738	29.475.382
Impuesto al valor agregado		-	11.206.797	7.937.820
Impuesto a los ingresos brutos		-	561.486	664.706
Depósitos en garantía		390.455	-	-
Menos: previsión para otros créditos		<u>(49.299.886)</u>	<u>(49.714.021)</u>	<u>(37.923.016)</u>
Otros créditos, neto		<u>390.455</u>	<u>42.840.000</u>	<u>121.129.587</u>
Total no corriente		<u>390.455</u>	<u>42.840.000</u>	<u>121.129.587</u>
<u>Corrientes</u>				
Saldos con partes relacionadas	25.h	1.265.102	1.772.370	-
Saldos con terceros por prestación de servicios		5.132.828	-	-
Diversos		270.663	126.988	335.785
Créditos por ventas		<u>6.668.593</u>	<u>1.899.358</u>	<u>335.785</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 10: (Continuación)

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Saldos con partes relacionadas	25.h	27.696.199	48.793.145	10.349.412
Impuesto al valor agregado		1.958.979	-	-
Impuesto a los ingresos brutos		1.277.786	-	-
Crédito sistema único de seguridad social		988.529	75.054	72.063
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		145.918	14.466.723	20.146.671
Crédito por venta de instrumentos financieros	30	14.214.905	-	-
Diversos		550.269	896.651	240.305
Menos: previsión para otros créditos		(6.111.248)	(75.054)	(72.063)
Otros créditos, neto		40.721.337	64.156.519	30.736.388
Total corriente		47.389.930	66.055.877	31.072.173

El importe en libros de los créditos por ventas y otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los créditos por ventas y otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

Los otros créditos que han sufrido deterioro del valor corresponden en parte a créditos fiscales que la Sociedad estima no podrá recuperar dentro de los plazos legales de prescripción, y considerando los actuales planes de negocio de la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad ha reconocido un deterioro de los créditos por venta de instrumentos financieros, considerando el estado de la gestión de cobro de los mismos al cierre de los presentes estados financieros individuales.

El importe en libros de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad esta denominado en las siguientes monedas:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Pesos argentinos	30.539.876	28.563.001	109.745.710
Dólares estadounidenses	17.240.509	80.332.876	42.456.050
	47.780.385	108.895.877	152.201.760

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 10: (Continuación)

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2011</u>
Saldo al inicio	49.789.075	37.995.079
Incorporación por fusión	9.497.679	-
Aumentos	16.738.904	11.793.996
Reversión de importes no utilizados	(20.614.524)	-
Saldo al cierre	<u>55.411.134</u>	<u>49.789.075</u>

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera individual es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos.

NOTA 11: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Títulos públicos	6.340.492	-	-
	<u>6.340.492</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Caja y bancos	4.368.074	862.869	2.827.621
Valores a depositar	-	-	307.572
Fondos comunes de inversión	370.710	969.982	3.830
	<u>4.738.784</u>	<u>1.832.851</u>	<u>3.139.023</u>

NOTA 13: CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre 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.

Cotización pública de acciones

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, formando parte del Índice Merval.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 13: (Continuación)

Asimismo, el 5 de agosto de 2009 la SEC de los Estados Unidos de Norteamérica, autorizó a la Sociedad para la registración de ADSs representativas cada una de 25 acciones ordinarias de la Sociedad. A partir del 9 de octubre de 2009 la Sociedad comenzó a comercializar sus ADSs en la NYSE.

La cotización de los ADSs ante la NYSE forma parte del plan estratégico de la Sociedad de obtener un aumento en la liquidez y el volumen de sus acciones.

NOTA 14: PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Conforme lo aprobado por la Asamblea del 16 de septiembre de 2006, el 27 de septiembre de 2006 la Sociedad celebró un Convenio de Asignación de Oportunidades por el cual ciertos ejecutivos se comprometieron a asignar en forma preferente a la Sociedad las oportunidades de negocios que detecten, que se encuentren dentro de los lineamientos de inversión de la Sociedad y superen los US\$ 5 millones.

Como contraprestación, la Sociedad otorgó a estos ejecutivos Opciones de Compra (warrants) por hasta el 20% del capital, en virtud de los Contratos de Emisión de Opciones de Compra que la Sociedad celebró con cada uno de los ejecutivos el 27 de septiembre de 2006.

La CNV, mediante Resolución N° 15.447 del 17 de agosto de 2006 aprobó con carácter general la oferta pública de las Opciones de Compra que representan en todo momento un 20% del capital social de la Sociedad, condicionando dicha autorización a determinados actos, que fueron cumplidos con fecha 9 de octubre de 2006.

Los Contratos de Emisión de Opciones de Compra fueron posteriormente modificados mediante los acuerdos modificatorios del 28 de septiembre de 2007 y del 6 de junio de 2008 a los efectos de (i) reducir los derechos de los ejecutivos bajo las Opciones de Compra, renunciando los mismos al derecho de suscribir en cada aumento de capital de la Sociedad una cantidad de acciones ordinarias adicionales que les permita en todo momento, tener el 20% del capital social de la Sociedad y renunciando en consecuencia a los ajustes correspondientes previstos en los Contratos de Emisión de Opciones de Compra, a excepción de los ajustes practicados hasta el 28 de septiembre de 2007, y (ii) prever que el límite del 20% aplicable a la transferencia de opciones de compra que no se hubieran convertido en opciones de compra ejercibles a favor de los cesionarios de opciones de compra no ejercibles no será de aplicación respecto de cualquier persona jurídica que sea controlada en un 100% por un ejecutivo.

Por el convenio original y sus sucesivas modificaciones, la Sociedad emitió opciones de compra que otorgaban el derecho a suscribir un total de 381.548.560 a distintos precios de ejercicio. En relación con dichas opciones de compra, la Sociedad reconoció en resultados con contrapartida en una reserva de Patrimonio durante el plazo de vigencia del Convenio de Asignación de Oportunidades un total de \$ 35,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 14: (Continuación)

De acuerdo con lo resuelto por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 8 de abril de 2009 y previo informe del Comité de Auditoría, el 16 de abril de 2009 la Sociedad firmó con los ejecutivos un nuevo acuerdo modificatorio del Convenio de Asignación de Oportunidades en virtud del cual se extendió el plazo de vigencia del convenio por cinco años, hasta el 27 de septiembre de 2014. Como consecuencia de la celebración de la mencionada modificación, en esa misma fecha la Sociedad firmó con cada uno de los ejecutivos un tercer acuerdo modificatorio de los Contratos de Emisión de Opciones de Compra en virtud del cual se efectuaron ciertas modificaciones a los términos de los Contratos de Emisión de Opciones de Compra, incluyendo la fecha de ejecutabilidad de las Opciones de Compra y su precio de ejercicio, que quedó fijado en U\$S 0,27 por opción. De acuerdo a lo acordado en la mencionada modificación, las Opciones de Compra podrán ser ejercidas anualmente por quintos a partir del 28 de septiembre de 2010 y hasta el 28 de septiembre de 2014, y mantendrán su vigencia por el plazo de quince años contados a partir de la fecha de emisión.

Como consecuencia de las modificaciones realizadas a los contratos antes mencionadas, el incremento en el valor de mercado de los contratos se determinó siguiendo el modelo de valuación de Black-Scholes y resultó en el reconocimiento de un resultado por \$ 44,7 millones.

Atento a que dentro de las modificaciones realizadas se extendió el plazo de vigencia del contrato por cinco años, la Sociedad ha optado por reconocer el costo original hasta el 28 de septiembre de 2009, y a partir de ese momento reconocer el costo adicional antes mencionado en el plazo de cinco años que va desde el 29 de septiembre de 2009 hasta el 28 de septiembre de 2014.

Adicionalmente, con fecha 3 de agosto de 2009 la Sociedad recibió una comunicación de los Ejecutivos por medio de la cual le comunican que con el objeto de enfatizar aún más su compromiso con el desarrollo sostenido del negocio de la Sociedad, han decidido, cada uno de ellos a título personal, renunciar en forma irrevocable a su derecho a ejercer cualquier Opción devengada a su favor (o de sus cesionarios), y a recibir las acciones ordinarias de la Sociedad subyacentes a las mismas, con anterioridad al 28 de septiembre de 2013. Por ende, ninguno de los Ejecutivos ejercerá Opciones devengadas y recibidas hasta el 28 de septiembre de 2012, con anterioridad al 28 de septiembre de 2013.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad reconoció en resultados \$ 8.945.352 en cada ejercicio como costo de las Opciones de Compra.

El valor razonable de las Opciones de Compra fue medido usando el modelo de valuación Black-Scholes. Las principales variables consideradas en dicho modelo son las siguientes: volatilidad de 27%, basada en la volatilidad histórica de la Sociedad; dividendos de 3%; y tasa libre de riesgo para dólares americanos de 4,63%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 14: (Continuación)

A continuación se presentan los movimientos en el número de Opciones de Compra y sus respectivos precios promedio de ejercicio:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Opciones de compra	Precio promedio del ejercicio en U\$S	Opciones de compra	Precio promedio del ejercicio en U\$S
Al inicio	381.548.564	0,27	381.548.564	0,27
Otorgadas	-	-	-	-
Ejercidas	-	-	-	-
Al cierre	381.548.564	0,27	381.548.564	0,27

Las Opciones de Compra tienen las siguientes fechas de vencimiento y precios de ejercicio:

Vencimiento	Precio de ejercicio en U\$S	Opciones de Compra		
		31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
26.04.2024	0,27	111.500.000	111.500.000	111.500.000
26.04.2024	0,27	150.000.000	150.000.000	150.000.000
26.04.2024	0,27	120.048.564	120.048.564	120.048.564

NOTA 15: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

(a) Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

(b) Dividendos anticipados

Para preservar el patrimonio de la Sociedad y, principalmente, velar por el tratamiento equitativo entre los accionistas, la Sociedad ha decidido implementar un mecanismo que considera eficaz y eficiente y que consiste en declarar un dividendo anticipado contra el que se compensará el monto del impuesto a los bienes personales que está obligada a ingresar en la Administración Federal de Ingresos Públicos en su carácter de responsable sustituto del mencionado impuesto.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 15: (Continuación)

Por ello, con fecha 3 de diciembre de 2010 el Directorio de la Sociedad resolvió declarar un dividendo anticipado en efectivo conforme los términos de la Ley de Sociedades Comerciales de \$ 18.111.204, que resulta equivalente a 0,0137% por cada acción en circulación y que fue ratificado en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 14 de abril de 2011. El pago del dividendo anticipado fue concretado el 28 de marzo de 2011, una vez conocido el valor patrimonial proporcional sobre el cual debía tributarse el Impuesto a los Bienes Personales.

Este dividendo fue posteriormente ratificado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011.

Al 31 de diciembre de 2012, el Directorio de la Sociedad no pudo implementar este mecanismo respecto del tributo correspondiente a dicha fecha, en virtud de que la Sociedad no presenta resultados acumulados suficientes para poder aprobar el monto de dividendos anticipados. La Sociedad se encuentra evaluando mecanismos alternativos para poder recuperar de los accionistas alcanzados por el impuesto el proporcional correspondiente

NOTA 16: CARGAS FISCALES

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<u>No corrientes</u>			
Impuesto a las ganancias a pagar	205.848	-	-
	<u>205.848</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
 <u>Corrientes</u>			
Provisión de impuesto a la ganancias mínima presunta	14.632.804	17.172.688	6.724.452
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	514.685	509.163	749.383
Diversos	15.200	-	-
	<u>15.162.689</u>	<u>17.681.851</u>	<u>7.473.835</u>
	<u>15.368.537</u>	<u>17.681.851</u>	<u>7.473.835</u>

NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Proveedores		5.210.906	3.329.099	1.901.864
Saldos con partes relacionadas	25.h	2.500.000	-	-
Deudas comerciales		<u>7.710.906</u>	<u>3.329.099</u>	<u>1.901.864</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17: (Continuación)

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Saldos con partes relacionadas	25.h	49.559.357	25.788.617	30.063.482
Dividendos a pagar		-	-	18.111.204
Acreedores varios		34.064.205	-	-
Diversas		478.523	1.003.203	3.703.337
Otras deudas		84.102.085	26.791.820	51.878.023
Total corriente		91.812.991	30.120.919	53.779.887

El importe en libros de las deudas comerciales y otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

NOTA 18: PRÉSTAMOS

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Adelantos en cuenta corriente		4.637	17.987.526	16.131.923
Préstamos financieros		-	24.279.530	22.064.544
Saldos con partes relacionadas	25.h	225.768.568	271.644.171	142.445.474
		225.773.205	313.911.227	180.641.941

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

31.12.2012	Hasta tres meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Tasa fija				
- 2%	-	17.919.803	-	17.919.803
- 5%	-	67.492.658	-	67.492.658
- 6,8%	-	-	127.348.000	127.348.000
- 16%	4.637	-	-	4.637
- No devengan interés	2.160.031	148.053	10.700.023	13.008.107
	2.164.668	85.560.514	138.048.023	225.773.205

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18: (Continuación)

31.12.2011	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De nueve a doce meses	Total
Tasa fija				
- 2%	6.274.291	25.297.309	-	31.571.600
- 4%	33.721.889	54.248.324	-	87.970.213
- 5%	8.759.741	50.668.159	-	59.427.900
- 6,8%	-	-	106.704.000	106.704.000
- 16,5%	17.987.526	-	-	17.987.526
- No devengan interés	3.764.652	-	6.485.336	10.249.988
	<u>70.508.099</u>	<u>130.213.792</u>	<u>113.189.336</u>	<u>313.911.227</u>
01.01.2011	Hasta tres meses	De tres a seis meses	Total	
Tasa fija				
- 2%	8.687.180	25.567.048	34.254.228	
- 3%	-	22.064.544	22.064.544	
- 5%	-	33.935.083	33.935.083	
- 7%	48.656.047	2.778.228	51.434.275	
- 8%	-	22.404.990	22.404.990	
- 13%	16.131.923	-	16.131.923	
- No devengan interés	416.898	-	416.898	
	<u>73.892.048</u>	<u>106.749.893</u>	<u>180.641.941</u>	

Los préstamos de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Pesos argentinos	17.919.803	49.712.439	50.588.380
Dólares estadounidenses	207.853.402	264.198.788	130.053.561
	<u>225.773.205</u>	<u>313.911.227</u>	<u>180.641.941</u>

El valor razonable de los préstamos de la Sociedad no difiere significativamente del valor de libros, debido a su vencimiento en el corto plazo

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 18: (Continuación)

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

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	313.911.227	180.641.941
Préstamos recibidos	159.840.424	494.011.464
Préstamos pagados	(294.593.842)	(315.333.653)
Intereses devengados	21.606.917	17.096.147
Compensaciones por reducción de capital de subsidiarias	-	(80.267.496)
Compensaciones por fusión	(8.992.465)	(3.301.137)
Diferencia de cambio	31.532.068	20.889.085
Otros resultados financieros	2.468.876	174.876
Préstamos al cierre del ejercicio	<u>225.773.205</u>	<u>313.911.227</u>

Se describen a continuación las características principales del endeudamiento de la Sociedad:

Financiamiento de TGS

Con fecha 6 de octubre de 2011 la Sociedad recibió un préstamo por la suma de US\$ 26 millones por parte de TGS por un plazo inicial de un año, prorrogable automáticamente por un año a su vencimiento, y que devenga una tasa del 6,8% anual.

Con fecha 6 de octubre de 2012 se renovó el préstamo por la suma de US\$ 26 millones 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.

Financiación Adquisición de participación en INNISA e INDISA

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía un financiamiento con el Banco Galicia por un monto de US\$ 5.515.433 a una tasa de interés del 4% anual. Dicho préstamo sirvió para financiar parcialmente la adquisición de las participaciones accionarias en INNISA e INDISA en octubre de 2006.

En virtud de dicha financiación la Sociedad ha constituido derecho real de prenda en primer grado a favor de Banco Galicia sobre las acciones de INNISA e INDISA que fueron adquiridas en garantía del pago de la deuda mantenida.

Con fecha 7 de marzo de 2012 la Sociedad ha cancelado la totalidad del capital más los intereses devengados de dicho financiamiento y como consecuencia se ha levantado el gravamen mencionado anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 19: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Sueldos y cargas sociales a pagar	-	1.648	726
Provisión para vacaciones	659.787	-	-
Provisión para gratificaciones	1.702.621	-	-
Total corriente	<u><u>2.362.408</u></u>	<u><u>1.648</u></u>	<u><u>726</u></u>

NOTA 20: INGRESOS POR SERVICIOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	25.a	85.949.561	3.416.918
Ingresos por servicios con terceros		15.689.365	33.329
		<u><u>101.638.926</u></u>	<u><u>3.450.247</u></u>

NOTA 21: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Remuneraciones y beneficios al personal		43.160.995	100.652
Honorarios y retribuciones por servicios		9.629.696	4.948.274
Retribuciones de los directores y síndicos		12.838.295	8.534.402
Reserva opciones directores		8.945.352	8.945.352
Alquileres		4.533.786	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	3.796.774	-
Viáticos y movilidad		2.203.110	866.212
Gastos de comunicación		897.503	18.373
Gastos de oficina		674.793	2.132
Servicios de limpieza y vigilancia		1.239.672	-
Seguros		933.030	929.797
Impuestos, tasas y contribuciones		12.965.157	594.229
Suscripciones y publicaciones		1.563.464	925.362
Publicidad y promoción institucional		1.792.106	15.011
Diversos		1.062.447	23.714
		<u><u>106.236.180</u></u>	<u><u>25.903.510</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 22: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Recupero de previsión de créditos fiscales	20.614.524	-
Recupero de contingencias	975.166	-
Recupero de gastos	900.300	1.065.379
Diversos	-	84.525
	<u>22.489.990</u>	<u>1.149.904</u>

NOTA 23: OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Previsión para créditos fiscales	(170.952)	(3.323.641)
Previsión para otros créditos	(5.214.184)	-
Baja de propiedades, planta y equipo	(25.836)	-
Donaciones	(15.000)	(132.500)
Diversos	(2.625.880)	-
	<u>(8.051.852)</u>	<u>(3.456.141)</u>

NOTA 24: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	1.642.471	1.266.398
Otros intereses	1.211.117	148
Total ingresos financieros	<u>2.853.588</u>	<u>1.266.546</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(21.606.917)	(17.096.147)
Intereses fiscales	(8.663.652)	(2.345.885)
Impuestos y gastos bancarios	(1.732.300)	(987.018)
Total gastos financieros	<u>(32.002.869)</u>	<u>(20.429.050)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(18.938.238)	(13.934.737)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	2.934.824	(1.812.375)
Total otros resultados financieros	<u>(16.003.414)</u>	<u>(15.747.112)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(45.152.695)</u>	<u>(34.909.616)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 25: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las siguientes transacciones se realizaron con partes relacionadas:

(a) Ingresos por servicios

	31.12.2012	31.12.2011
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	43.783.271	450.886
CTG	3.310.619	88.149
CTLL	16.837.708	-
Edenor	-	34.257
EGSSA	2.400.000	-
HIDISA	3.142.277	-
HINISA	3.584.887	-
Ingentis	-	2.700.000
PEPASA	4.050.000	-
PG	-	120.000
Powerco	4.200.000	-
Transener	4.640.799	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Dolphin Finance	-	23.626
	<u>85.949.561</u>	<u>3.416.918</u>

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

(b) Ingresos financieros

	31.12.2012	31.12.2011
<u>Subsidiarias</u>		
BLL	3.561	-
CTLL	451.057	46.009
EASA	15.609	-
Edenor	-	695.929
IEASA	-	1.534
INDISA	367	-
INNISA	149	-
PEPASA	18.352	331.904
PG	-	1.342
PISA	1.082.344	103.801
PP	37.597	85.879
PRESA	33.435	-
	<u>1.642.471</u>	<u>1.266.398</u>

Corresponde a intereses devengados por préstamos otorgados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 25: (Continuación)

(c) Gastos financieros

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	(1.523.884)	(2.135.193)
CTG	(104.260)	(913.382)
CTLL	(204.516)	-
Edenor	(4.457.962)	-
EGSSA	(18.761)	-
EPCA	(73.554)	(3.666)
HIDISA	(653.302)	(767.902)
HINISA	(2.518.391)	(2.766.335)
IISA	-	(1.236.081)
INDISA	(55.211)	(380.917)
INNISA	(538.505)	(883.760)
PEPASA	(769)	-
PG	-	(69.231)
Powerco	-	(742.643)
PRESA	-	(224.403)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	(8.504.405)	(1.805.336)
	<u><u>(18.653.520)</u></u>	<u><u>(11.928.849)</u></u>

Corresponde a intereses devengados por préstamos recibidos.

(d) Aportes de capital

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
BLL	(1.392.500)	(3.301.000)
IEASA	(89.309)	(140.000)
PEPASA	(10.000.000)	(15.000.000)
PP II	-	(145.000)
Transelec	(298.565)	(72.000)
	<u><u>(11.780.374)</u></u>	<u><u>(18.658.000)</u></u>

(e) Cobros por reducción de capital

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
PRESA	-	63.773
	<u><u>-</u></u>	<u><u>63.773</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 25: (Continuación)

(f) *Dividendos cobrados*

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
CTG	-	1.875.199
INDISA	19.170.277	19.131.124
INNISA	9.213.456	15.696.133
	<u>28.383.733</u>	<u>36.702.456</u>

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

La remuneración total de los directores devengada durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a \$ 21.783.647 (\$ 12.586.295 en concepto de honorarios y \$ 8.945.352 en concepto de devengamiento de la reserva por el Convenio de Asignación de Oportunidades u Opciones de compra de acciones) y \$ 17.479.754 (\$ 8.282.402 en concepto de honorarios y \$ 8.945.352 en concepto de devengamiento de la reserva por el Convenio de Asignación de Oportunidades u Opciones de compra de acciones), respectivamente.

(h) *Saldos con partes relacionadas:*

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Otros créditos no corrientes:			
<u>Subsidiarias</u>			
CTLL	-	42.840.000	120.974.695
Créditos por ventas corrientes:			
<u>Subsidiarias</u>			
HIDISA	94.755	-	-
HINISA	156.102	-	-
IISA	-	1.772.370	-
Transener	1.014.245	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 25: (Continuación)

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Otros créditos corrientes:			
<u>Subsidiarias</u>			
AESEBA	1.338	505	-
BLL	3.391	-	792
CPB	991.326	70.295	100.317
CTG	638.326	-	9.820
CTLL	11.104.479	37.122.396	37.392
DESA	-	-	198
EASA	12.668.163	-	-
Edenor	6.903	7.915	-
EGSSA	33.027	-	-
ENDISA	-	-	127.977
HIDISA	78.736	40.524	1.026
HINISA	78.736	40.524	1.026
IEASA	-	1.284	-
IISA	-	-	2.024.539
INDISA	-	821.945	4.580.000
IPB	542	-	-
PEPASA	59.599	2.045.811	447.884
PG	-	124.872	2.859.318
PISA	-	6.000.229	-
Powerco	20.369	35.619	-
PP	-	2.476.279	-
PRESA	1.692.773	-	159.123
Transener	25.671	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>			
Dolphin Finance	-	4.947	-
CYCSA	38.720	-	-
Grupo Dolphin	254.100	-	-
	<u>28.961.301</u>	<u>93.405.515</u>	<u>131.324.107</u>
 Deudas comerciales corrientes:			
<u>Subsidiarias</u>			
CPB	900.000	-	-
EGSSA	800.000	-	-
PEPASA	800.000	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 25: (Continuación)

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Otras deudas corrientes:			
<u>Subsidiarias</u>			
BLL	1.087.500	280.000	81.000
CPB	-	12.824.559	11.457.562
CTG	-	944.312	7.886.484
CTLL	1.396.437	1.396.437	1.396.436
DESA	-	-	100.000
Edenor	43.284.929	179.000	-
IEASA	-	89.309	-
PEPASA	-	10.000.000	9.000.000
Powerco	2.525.575	-	-
PP	-	-	70.000
PPII	75.000	75.000	-
PRESA	1.189.916	-	-
Transelec	-	-	72.000
	<u>52.059.357</u>	<u>25.788.617</u>	<u>30.063.482</u>
Préstamos corrientes:			
<u>Subsidiarias</u>			
CPB	201.184	41.712.648	11.897.066
CTG	-	15.431.821	112.096
CTLL	-	-	20.013
EPCA	4.634.945	-	-
HIDISA	25.245.398	3.434.418	23.254.562
HINISA	57.639.018	48.563.344	42.101.928
IISA	-	-	8.703.208
INDISA	-	-	9.879.435
INNISA	-	16.523.460	12.525.554
PISA	-	4.216.778	-
Powerco	-	28.572.366	13.085.202
PRESA	-	-	20.866.410
<u>Otras partes relacionadas</u>			
TGS	138.048.023	113.189.336	-
	<u>225.768.568</u>	<u>271.644.171</u>	<u>142.445.474</u>

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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 25: (Continuación)

Las deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de suscripción de capital, integración de garantías por operaciones con instrumentos financieros derivados y adquisición de subsidiarias. Estas cuentas no devengan intereses, excepto la deuda con Edenor que devenga intereses a la tasa del 9,8%.

(i) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<i>Préstamos a subsidiarias</i>		
Saldo al inicio del ejercicio	79.975.187	123.433.147
Préstamos otorgados	54.723.570	89.756.446
Préstamos cobrados	(187.570.821)	(169.964.434)
Incorporación por fusión	59.042.202	-
Incorporación de préstamos por reducción de capital	-	38.127.600
Compensaciones	(427.640)	(9.170.691)
Intereses devengados	1.642.471	1.266.398
Diferencia de cambio	6.877.342	6.469.200
Otros resultados financieros	102.016	57.521
Saldo al cierre del ejercicio	<u>14.364.327</u>	<u>79.975.187</u>

(j) *Préstamos recibidos de partes relacionadas*

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<i>Préstamos de subsidiarias</i>		
Saldo al inicio del ejercicio	157.218.754	142.445.474
Préstamos recibidos	159.840.424	364.976.856
Préstamos pagados	(246.682.268)	(294.918.725)
Intereses devengados	10.149.115	10.123.513
Compensaciones	(7.756.384)	(83.568.633)
Diferencia de cambio	15.106.081	17.966.986
Otros resultados financieros	(155.177)	193.283
Saldo al cierre del ejercicio	<u>87.720.545</u>	<u>157.218.754</u>

Préstamos de otras partes relacionadas

Saldo al inicio del ejercicio	112.384.208	-
Préstamos recibidos	-	127.179.000
Préstamos pagados	-	(20.414.928)
Intereses devengados	8.504.405	1.805.336
Diferencia de cambio	17.159.410	3.833.200
Otros resultados financieros	-	(18.400)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>138.048.023</u>	<u>112.384.208</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 25: (Continuación)

(k) *Venta de propiedad, planta y equipo*

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
CPB	2.608.080	-
CTG	1.622.894	-
CTLL	2.560.843	-
	<u>6.791.817</u>	<u>-</u>

NOTA 26: 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 ejercicio.

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Pérdida del ejercicio	(649.694.254)	(741.395.337)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Pérdida por acción básica y diluída	(0,4943)	(0,5641)

(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 descritas en la Nota 14 de los presentes estados financieros individuales.

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 diluída 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, siendo el resultado por acción diluído igual al básico.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 26: (Continuación)

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 del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012) 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.

NOTA 27: REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA DE CIESA

Con fecha 10 de mayo de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias Pampa Inversiones, EPCA e Inversiones Argentinas I (conjuntamente “Pampa”) suscribieron un Acuerdo de Entendimiento con Petrobras Energía S.A. y Petrobras Hispano Argentina S.A. (conjuntamente “Petrobras”) y CIESA, por el cual se acuerda suspender el juicio caratulado “Compañía de Inversiones de Energía S.A. v. AEI, AEI v. Compañía de Inversiones de Energía S.A., Petrobras Energía S.A., Petrobras Hispano Argentina S.A., Héctor Daniel Casal, Claudio Fontes Nunes y Rigoberto Mejía Aravena” actualmente en trámite ante la Suprema Corte del Estado de Nueva York con el propósito de realizar sus mejores esfuerzos para restablecer la reestructuración financiera prevista en el Acuerdo de Reestructuración suscripto con fecha 1 de septiembre de 2005 por CIESA, Petrobras, EPCA, ABN AMRO BANK N.V, Sucursal Argentina (en su carácter de fiduciario y no a título personal) y los Acreedores Financieros de CIESA (“Acuerdo de Reestructuración”), con respecto a las Obligaciones Negociables emitidas el 22 de abril de 1997 por CIESA por un valor nominal de US\$ 201,5 millones más los intereses impagos devengados (la “Deuda) y las dos operaciones de derivados originalmente celebradas entre CIESA y J. Aron & Company el 3 de agosto del 2000 y entre CIESA y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York el 4 de agosto del 2000 (el “Juicio”), e incluir a Pampa como parte del mismo, todo ello sujeto a las aprobaciones gubernamentales necesarias para poder implementar el Acuerdo de Reestructuración; y en segundo lugar, sujeto a la obtención de las aprobaciones gubernamentales requeridas, oportunamente desistir de todos los reclamos y acciones que las Partes y terceros han realizado en el Juicio dando fin a las controversias entabladas entre las mismas. El referido Acuerdo de Entendimiento constituye un hito importante en el proceso de implementación de cancelación de los pasivos vencidos e impagos de CIESA.

Con fecha 17 de mayo de 2011 las partes intervinientes en el Acuerdo de Reestructuración suscribieron la cuarta enmienda a dicho acuerdo estableciendo el reemplazo de AEI por Pampa y los términos y condiciones para completar el proceso de reestructuración y canje de la Deuda mediante la transferencia de acciones de CIESA a la Sociedad y/o sus subsidiarias, según corresponda, que resultaría en una nueva composición accionaria de CIESA con Petrobras, con una participación accionaria del 50%, y con la Sociedad y/o sus subsidiarias con una participación del 50% restante, incluyendo la participación a través de EPCA. El Acuerdo de Reestructuración fue presentado ante el ENARGAS y la CNDC el 19 de mayo de 2011. Con fecha 5 de octubre de 2011 se obtuvo la aprobación del Acuerdo por parte del ENARGAS, encontrándose aún pendiente de aprobación por parte de la CNDC a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 27: (Continuación)

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 28 a los presentes estados financieros individuales en trámite en los Tribunales del Estado de Nueva York, en el que se reclamaba a CIESA, entre otras cuestiones, el pago de US\$ 201.475.755 más US\$ 138.086.561 de intereses, correspondientes a VN US\$ 199.600.000 de obligaciones negociables emitidas el 22 de abril de 1997 y otra deuda financiera (el “Acuerdo de Conciliación”).

En el marco de dicho Acuerdo de Conciliación y como condición relevante del mismo, las partes antes referidas procedieron a cancelar totalmente la deuda de CIESA vencida e impaga desde el año 2002. En compensación por su parte de dicha cancelación, Pampa Inversiones recibió de CIESA: (i) la propiedad de 34.133.200 acciones ordinarias Clase B emitidas por 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, PISA 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 28: ADQUISICIÓN DE DERECHOS

Con fecha 19 de enero de 2011, la Sociedad recibió una oferta de AEI para adquirir una opción para adquirir los derechos sobre el reclamo que Ponderosa Assets L.P. y Enron Creditors Recovery Corp (los “Demandantes”) tienen iniciado contra la República Argentina ante el CIADI del Banco Mundial (por el congelamiento y pesificación de las tarifas de transporte denominadas en US\$, con posterioridad a la crisis argentina ocurrida en el año 2001, en violación de ciertas provisiones incluidas en el Acuerdo de Inversión Bilateral firmado entre la Argentina y los EE.UU.), con un costo por la opción de US\$ 1 millón.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 28: (Continuación)

Con fecha 11 de marzo de 2011, la Sociedad firmó el “Call Option Agreement” (el “Contrato”) con Inversiones Argentina II y el GEB Corp. (empresa matriz de Inversiones Argentina II) adquiriendo la opción mencionada en el párrafo anterior, que podrá ejercer en cualquier momento durante un período de 18 meses a partir de la fecha de firma.

Con fecha 6 de octubre de 2011 la Sociedad adquirió por la suma de US\$ 25 millones los derechos a controlar, suspender y desistir del reclamo ante el CIADI mencionado anteriormente, en los términos del contrato.

Con fecha 31 de julio de 2012, el Tribunal Arbitral del 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 la fecha alcanzaría un monto de aproximadamente US\$ 167 millones.

Dicha suspensión fue solicitada de conformidad con el compromiso asumido ante la CNDC y el 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 la aprobación del ENARGAS.

NOTA 29: COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Adquisición de EPCA

Con fecha 31 de enero de 2011, la Sociedad aceptó una oferta para adquirir, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes y a la obtención de las aprobaciones regulatorias pertinentes, la totalidad de las acciones emitidas por EPCA, sociedad titular del 10% del capital social de CIESA, quien a su vez era titular del 55,30% del capital social de TGS. El precio total acordado fue de US\$ 29 millones.

Con fecha 8 de abril de 2011 se produjo el cierre de la operación abonándose la totalidad del precio acordado.

La adquisición de EPCA ha sido contabilizada siguiendo el método de la compra, sobre la base de mediciones a valor de mercado de los principales activos y pasivos adquiridos. Como resultado de dicho ejercicio la Sociedad contabilizó en el rubro Participaciones en subsidiarias un mayor valor pagado por la suma de \$ 63,1 millones, respecto de su valor de libros, por su inversión permanente en CIESA. El valor pagado es representativo del valor razonable de los activos y pasivos de CIESA al porcentaje de participación de EPCA.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 29: (Continuación)

A continuación se presenta la contraprestación pagada y el importe de los activos netos adquiridos reconocidos a la fecha de la adquisición:

Contraprestación:	
Efectivo	<u>123.617.331</u>
	<u>123.617.331</u>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>123.617.331</u>
	<u>123.617.331</u>

NOTA 30: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Con fecha 30 de diciembre de 2011 el Directorio de la Sociedad, en los términos del artículo 82 y concordantes de la Ley de Sociedades Comerciales y sus modificatorias y el artículo 77 de la Ley de Impuesto a las Ganancias y sus modificatorias resolvió iniciar los trámites a fin de absorber conjuntamente a las sociedades Pampa Generación, Inversora Ingentis y los activos y pasivos escindidos correspondientes a la actividad inversora y de asesoramiento de Powerco.

La reorganización societaria descrita, se realiza con el fin de obtener significativas ventajas operativas y económicas relacionadas con el logro de una mayor eficacia operativa, la utilización optimizada de los recursos disponibles, de las estructuras técnicas, administrativas y financieras, y la racionalización y reducción de los costos operativos.

Con fecha 27 de abril de 2012 la Asamblea de Accionistas aprobó la reorganización societaria. La fecha efectiva de fusión se fijó el 1 de enero de 2012, fecha a partir de la cual, se considerarán incorporados al patrimonio neto de Pampa todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Pampa Generación, Inversora Ingentis y de la actividad inversora y de asesoramiento de Powerco escindido.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE EDENOR

La subsidiaria Edenor ha registrado en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 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.

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 continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, Edenor ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, 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, los que fueron trasladados a salario a partir de enero 2013, y ha gestionado ante las autoridades los fondos necesarios para afrontar incrementos que pudieran surgir de la nueva negociación paritaria en curso; (ii) gestionó y obtuvo 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, el ENRE ha emitido la Resolución 347/12, que aplica cargos fijos y variables que permitieron a Edenor obtener ingresos adicionales a partir del mes de noviembre 2012, aunque los mismos aún no son suficientes para cubrir la totalidad del déficit antes mencionado dado el constante incremento de los costos de operación y considerando las expectativas de incremento de los costos laborales y de servicios de terceros para el ejercicio 2013.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 31: (Continuación)

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por la Edenor, con fecha 28 de diciembre de 2012 se inició una acción de amparo contra el ENRE tendiente a que en ejercicio de la competencia que tiene a su cargo, adopte aquellas medidas que Edenor considera resultan imprescindibles e impostergables para la prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica que tiene a su cargo bajo el contrato de concesión, de un modo continuo, regular y seguro; en concreto, hacer cesar la omisión ilegítima por el ENRE, en cuanto Autoridad de Aplicación, de persistir en no ajustar el cuadro tarifario en función de las variaciones de costos ocurridas como ha sido contractual y legalmente establecido, lo cual impide a Edenor recibir, por el servicio que presta actualmente, los ingresos suficientes para poder afrontar los costos operativos necesarios y las inversiones que son indispensables e impostergables, a fin de prestar el servicio con continuidad, regularidad y, en especial, seguridad, y con el fin de resguardar la responsabilidad societaria, personal y penal que eventualmente pudiera derivar en razón de las condiciones bajo las cuales Edenor se ve obligada a prestar el servicio.

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. En relación a lo mencionado previamente, Edenor ha sido intimada por el ENRE y CAMMESA para la cancelación de dicha deuda. Al respecto, se procedió a contestar al Ente Regulador rechazando su competencia para intimar a Edenor en cuestiones de índole comercial con terceros, y a CAMMESA indicando que el déficit de caja que impide la cancelación total de la deuda con esa sociedad, resulta en una cuestión de fuerza mayor por cuanto la sociedad no cuenta con la posibilidad de aprobar su tarifa, debiendo al mismo tiempo mantener la prioridad que la sociedad le da a la operación del servicio público concesionado.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el Directorio de Edenor entiende que la situación económico - financiera continuará deteriorándose, estimándose para el ejercicio 2013 flujos de caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

Asimismo, los resultados negativos registrados por Edenor al 31 de diciembre de 2012 insumen el 100% de las reservas y más del 50% del capital. El Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales establece la reducción obligatoria del capital cuando se presenta esta circunstancia y por lo tanto, los accionistas de Edenor deberán analizar alternativas conforme a las normas aplicables resolver esta situación en el corto plazo.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 31: (Continuación)

Contemplando la demora en la revisión tarifaria integral o en la implementación del nuevo esquema de remuneración anunciado, en virtud de que las condiciones de incertidumbre del ejercicio anterior se mantuvieron durante el presente ejercicio, si durante el ejercicio 2013: (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 adicionales a los ingresos por la Resolución 347/12 o fondos provenientes del PUREE, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que Edenor no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se verá obligada a implementar diversas medidas, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. Adicionalmente, 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. 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, 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, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o costos de terceros.

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 el 50% de los activos consolidados y de los ingresos consolidados del Grupo, la Sociedad considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la sociedad controlada Edenor, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: i) No existen cláusulas de incumplimiento cruzadas en los contratos de endeudamiento de Edenor o la Sociedad, en el eventual caso de incumplimiento de los compromisos emergentes de dichos contratos por parte de la primera; ii) Pampa Energía no es garante de ningún endeudamiento de Edenor; iii) No existe dependencia financiera de Pampa Energía con Edenor, ya que esta subsidiaria no le ha pagado dividendos ni le ha otorgado préstamos significativos desde su fecha de adquisición en 2007; iv) No existen ni existieron saldos ni transacciones significativas entre Pampa Energía y Edenor; v) La Sociedad no tiene la obligación contractual de prestar asistencia financiera a Edenor. vi) Edenor presenta ciertas características particulares establecidas en el Contrato de Concesión 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, lo 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 durante el presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 32: 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 Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo con la Unidad de Renegociación de Contratos de Servicios Públicos 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 individuales, 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 CAMMESA respecto de las numerosas presentaciones administrativas realizadas a los efectos de lograr el cumplimiento del Acta Acuerdo y Acuerdo Instrumental.

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 individuales 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 individuales. Citelec no ha reconocido pérdidas por desvalorización hasta el momento.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 32: (Continuación)

Las circunstancias descriptas podrían afectar el desarrollo futuro de las operaciones de Transener y Transba. Ambas sociedades y Citelec han preparado sus estados financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de 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 33: SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA DE CPB

Durante el 2011 CPB alcanzó una situación operativa que fue 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 el período 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.

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.

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 individuales, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 33: (Continuación)

CPB estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros individuales, 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 CAMESA, 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).

NOTA 34: CESIÓN DEL 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.

NOTA 35: CONTINGENCIAS**Reclamo por impuesto a la ganancia mínima presunta****Reclamo de repetición**

Con fecha 28 de septiembre de 2010 la Sociedad se interpuso reclamo de repetición ante la AFIP-DGI por el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2008 y 2009. Por medio del reclamo se solicita la repetición de \$ 6.050.136 y \$ 8.152.357 por los períodos fiscales 2008 y 2009, respectivamente, incluyendo la devolución de los pagos oportunamente ingresados y la desafectación del pago realizado por compensación con diversos créditos fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 35: (Continuación)

Ante la falta de respuesta por parte de la AFIP, con fecha 30 de diciembre de 2010 la Sociedad promovió acción de repetición ante la justicia de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal y al mismo tiempo solicitó medida cautelar de no innovar a efectos de que la AFIP se abstenga de intimar el pago y/o promover ejecución fiscal y/o trabar medidas en contra de la Sociedad.

Respecto de la medida cautelar interpuesta por la Sociedad, con fecha 10 de mayo de 2011 el tribunal dictó sentencia, rechazándola por lo que la Sociedad apeló el fallo. Con fecha 3 de agosto de 2011, la Cámara de Apelaciones confirmó lo resuelto en primera instancia, respecto del rechazo de la medida cautelar.

El 4 de abril de 2012 se emitió proveído declarando la competencia del juzgado y teniendo por habilitada la instancia. Asimismo se ordenó correr traslado de la demanda, la cual fue contestada el 29 de junio por el Fisco Nacional.

Con fecha 24 de agosto de 2012 se resolvió la apertura de la causa a prueba.

Acción declarativa

Con fecha 25 de abril de 2011 la Sociedad presentó acción meramente declarativa en los términos del Art. 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación, contra la AFIP – DGI a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente al período fiscal 2010, en relación a lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010.

En dicho precedente, la Corte había declarado la inconstitucionalidad del impuesto en cuestión, dado que bajo determinadas circunstancias, el mismo resulta irrazonable y viola el principio de capacidad contributiva.

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. Con fecha 30 de junio de 2011, el Juzgado que entiende en las actuaciones resolvió rechazar la medida cautelar, resolución que fue apelada por la Sociedad con fecha 2 de agosto. El 26 de septiembre de 2011 la Sociedad se notificó de la sentencia de la Cámara confirmando el rechazo de la medida cautelar por no resultar acreditado el peligro en la demora.

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.

El 2 de octubre de 2012 el juzgado designó perito contador y se fijaron los puntos de pericia. El 28 de diciembre el perito presentó el informe.

Con fecha 18 de mayo de 2012 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 35: (Continuación)

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. El 4 de diciembre se notificó la sentencia de Cámara que confirmó el rechazo de la medida cautelar.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los períodos fiscales 2010 y 2011 así como el impuesto estimado por el presente ejercicio, se encontraba provisionado por un monto total de \$ 37,1 millones respectivamente incluyendo intereses resarcitorios.

NOTA 36: ADQUISICION DE EGSSAH

Con fecha 11 de octubre de 2011 Edenor aceptó una oferta por parte de la Sociedad para adquirirle bajo condición suspensiva, acciones representativas del 78,57% de las acciones y votos de una sociedad inversora a constituirse, la cual será titular del 99,99% de las acciones y votos de EGSSA, junto con el 0,01% del capital accionario de ésta última. La condición suspensiva de la operación consiste en el perfeccionamiento de la escisión de EMDERSA en el plazo máximo de 24 meses desde la fecha de aceptación de la oferta.

El precio total y definitivo asciende a US\$ 10.848.537, de los cuales US\$ 2.169.537 fueron abonados por la Sociedad el 31 de octubre de 2011 y el saldo, es decir la suma de US\$ 8.678.830, deberá ser abonado a los 24 meses contados desde la fecha de aceptación de la oferta. Este último monto devengará un interés anual del 9,75% pagadero semestralmente.

Asimismo, la Sociedad asumió el compromiso de causar la cancelación mediante repago sin penalidad alguna o de adquirir el 31 de octubre de 2011, mediante cesión, el crédito financiero otorgado por Edenor a EGSSA por un monto de US\$ 4.169.987 con más los intereses devengados hasta su fecha de cancelación. Dicho compromiso fue cumplido junto con el pago mencionado en el párrafo anterior.

Cinco días después de concretada la escisión de EMDERSA, Edenor transferirá a la Sociedad las acciones de la sociedad inversora de EGSSA, quien las preñará a favor de Edenor en garantía del pago íntegro del saldo de precio. En caso de no concretarse la condición suspensiva, la suma correspondiente al pago inicial del precio deberá ser reintegrada a la Sociedad en el plazo de 5 días, con más un interés del 6% anual.

Con fecha 16 de agosto de 2012 la escisión de EMDERSA fue aprobada por la CNV y el 10 de octubre de 2012 registrada en la IGJ. Como consecuencia de ello se perfeccionó la escisión de los activos de dicha sociedad, junto con todo otro derecho, activo, pasivo o contingencia relacionados, entre otros, con la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en EGSSA, junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EGSSA, para la constitución de una nueva sociedad denominada EGSSA Holding.

Con fecha 8 de noviembre de 2012 la CNV autorizó el ingreso al régimen de oferta pública de EGSSAH y el 19 de noviembre la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizó la cotización de las acciones de cada una de ellas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 36: (Continuación)

Con fecha 21 de noviembre de 2012 se produjo el canje accionario por medio del cual EGSSAH pasó a ser titular del 99,99% del capital social y votos de EGSSA, junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EGSSA; y Edenor o EMDERSA Holding transfirió a la Sociedad la titularidad 78,57% del capital social y votos de EGSSAH.

NOTA 37: GARANTÍA OTORGADAS

Financiación en CTLL

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\$\$ 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.

Financiación en PISA

Con motivo de la adquisición de las obligaciones negociables de CIESA mencionadas en Nota 27, PISA firmó un Credit Agreement con Citibank N.A. y Standard Bank PLC que le permitió obtener financiación por un total de US\$ 60 millones. Con fecha 4 de marzo de 2011 PISA recibió un financiamiento adicional de dichas entidades por US\$ 30 millones.

Con los fondos recibidos por la cancelación de la Deuda de CIESA, PISA procedió a cancelar US\$ 70 millones del mencionado préstamo, renegociando un nuevo préstamo con Standard Bank por US\$ 20 millones a una tasa Libor más 7% con amortizaciones semestrales a partir de febrero de 2013, habiéndose cancelado anticipadamente US\$ 8 millones y refinanciado las siguientes cuotas a partir de agosto de 2014. Dicha financiación se encuentra garantizada por la Sociedad por un monto de hasta US\$ 12 millones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 37: (Continuación)

Otras garantías

Las garantías al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 no expuestas en las restantes notas ascienden a \$ 222,0 millones, 308,3 millones y \$ 86,9 millones, respectivamente, y corresponden a los siguientes conceptos:

	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
Garantías requeridas por regulaciones	-	1.400.000	5.566.400
Garantías requeridas por financiación en subsidiarias	110.666.666	292.826.969	52.055.407
Otras garantías	111.325.320	14.074.080	29.278.520
Total	221.991.986	308.301.049	86.900.327

NOTA 38: 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 Secretaria de Energía de la Nación Nro. 61/92 y sus modificatorias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales se encontraban pendientes de integración acciones de Powerco por un valor de \$ 2.525.575.

NOTA 39: 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE 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 30 y 34.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas

	31.12.2012
<u>1. Créditos por ventas y otros créditos</u>	
a) Sin plazo establecido	390.455
b) A vencer	
hasta tres meses	32.825.701
de más de tres y hasta seis meses	203.293
de más de seis y hasta nueve meses	14.360.936
	47.780.385
 <u>2. Deudas comerciales y otras deudas</u>	
a) Sin plazo establecido	3.688.075
b) A vencer	
hasta tres meses	10.775.782
de más de tres y hasta seis meses	34.064.205
de más de nueve y hasta doce meses	43.284.929
	91.812.991
 <u>3. Remuneraciones y cargas sociales</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	2.362.408
	2.362.408

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

3. (Continuación)

	31.12.2012
<u>4. Cargas fiscales</u>	
a) Sin plazo establecido	14.592.083
b) A vencer	
hasta tres meses	547.308
de más de tres y hasta seis meses	7.639
de más de seis y nueve meses	7.766
de más de nueve y hasta doce meses	7.893
de más de uno y hasta dos años	32.844
de más de dos y hasta cinco años	71.799
de más de cinco años	101.205
	15.368.537
<u>6. Préstamos</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	10.824.332
de más de seis y hasta nueve meses	85.560.514
de más de nueve y hasta doce meses	129.388.359
	225.773.205

4. Clasificación de los créditos y deudas

Clasificación de los créditos y deudas

	31.12.2012
a) <u>Créditos por ventas y otros créditos</u>	
No Corrientes	
En moneda nacional	1.800
En moneda extranjera	388.655
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 30.538.076
En moneda extranjera	(2) 16.851.854

(1) \$ 1.692.773 devenga intereses a tasa del 4% nominal anual.

(1) \$ 12.668.163 devenga intereses a tasa del 2% nominal anual.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

4. (Continuación)

	31.12.2012
b) <u>Deudas comerciales y otras deudas</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	48.065.833
En moneda extranjera	43.747.158
c) <u>Préstamos:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	(3) 17.919.803
En moneda extranjera	(4) 207.853.402
<p>(3) \$ 17.919.803 devengan intereses a tasas del 2% nominal anual respectivamente. (4) \$ 67.640.711 y \$ 129.388.359 devengan intereses a tasas del 5% y 6,8% nominal anual respectivamente.</p>	
d) <u>Remuneraciones y cargas sociales:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	2.362.408
e) <u>Cargas fiscales:</u>	
No Corrientes	
En moneda nacional	205.848
Corrientes	
En moneda nacional	15.162.689

5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550.

Porcentajes de participación en sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550:
Ver Nota 7 a los estados financieros.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:
Ver Nota 25.h a los estados financieros.

Créditos por venta y otros créditos

Los saldos con AESEBA (\$1.338), CPB (\$680.497), CTG (\$436.484), CTLL (\$10.801.432), CYCSA (\$38.720), Edenor (\$6.903), EGSSA (\$29.970), Grupo Dolphin (\$254.100), HIDISA (\$161.137), HINISA (\$222.484), IPB (\$542), PEPASA (\$54.250), Powerco (\$18.841) y Transener (\$1.039.916) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

5. (Continuación)

El saldo con EASA (\$12.668.163), es a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés de 2% nominal anual y es en moneda nacional.

Los saldos con BLL (\$3.391), CPB (\$310.828), CTG (\$201.842), CTLL (\$303.047), EGSSA (\$3.057), HIDISA (\$12.354), HINISA (\$12.354), PEPASA (\$5.349) y Powerco (\$1.528) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda extranjera.

El saldo con PRESA (\$1.692.773) es a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés de 4% nominal anual y es en moneda extranjera.

Préstamos

Los saldos con CPB (\$201.184), HIDISA (\$491.399), HINISA (\$1.467.448) y TGS (\$ 8.659.664) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan interés y son en moneda extranjera.

Los saldos con HINISA (\$18.111.571) e HINISA (\$49.529.140) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés de 5% nominal anual y son en moneda extranjera.

El saldo con TGS (\$129.388.359) es a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés de 6,80 % nominal anual y es en moneda extranjera.

Los saldos con HIDISA (\$6.642.428), HINISA (\$6.642.430) y EPCA (\$4.634.945) son a vencer entre los seis y nueve meses, devengan un interés de 2% nominal anual y son en moneda nacional.

Deudas comerciales y otras deudas

Los saldos con BLL (\$1.087.500), CTLL (\$1.396.437), PP II (\$75.000), Powerco (\$2.525.575), PRESA (\$1.189.916), son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con CPB (\$900.000), EGSSA (\$800.000) y PEPASA (\$800.000) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

El saldo con Edenor (\$43.284.929) es a vencer entre los nueve y los doce meses, devenga un interés de 9,75% nominal anual y es en moneda extranjera.

6. Préstamos a directores.

No existen.

7. Inventario físico de bienes de cambio.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

8. Valores corrientes.

Ver Nota 3.

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.

13. Seguros.

Al 31 de diciembre 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.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

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

Ver Nota 3 y 15.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2013.

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORME DE LOS AUDITORES

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 auditado los estados financieros individuales adjuntos de Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 razonable de estos estados financieros individuales 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) 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 de la Sociedad con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros individuales estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros individuales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros individuales. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

4. Tal como se indica en nota 31 a los estados financieros individuales, respecto de la inversión indirecta que la Sociedad posee en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("EDENOR"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de las Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición) correspondientes a EDENOR, en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por dicha Sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de las mencionados Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición), superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente Pampa Energía posee en dicha sociedad.

5. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros individuales respecto a la participación indirecta en el negocio conjunto de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. ("CITELEC"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por las sociedades controladas por ésta Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión ("Transener S.A.") y Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima ("Transba S.A.").

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia de dicha sociedad a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por CITELEC para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a los respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión indirecta que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

6. Tal como se indica en nota 33 a los estados financieros individuales, respecto de la inversión indirecta que la Sociedad posee en Central Piedra Buena S.A. ("CPB"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de las Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a CPB, en base a cómo estima será el resultado final de los aumentos esperados por dicha Sociedad en la remuneración por la generación eléctrica.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de las Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a CPB, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión indirecta que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

7. En nuestra opinión, y sujeto al efecto que sobre los estados financieros individuales podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4, 5 y 6 los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, 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.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:
 - a) los estados financieros individuales de Pampa Energía se encuentran asentados en el 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 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 financieros individuales requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las realizadas en los párrafos 4, 5 y 6.

- d) al 31 de diciembre de 2012 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 representan:
 - e.1) el 97% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 33% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 32% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para la Sociedad previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2013

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 examinado los estados financieros individuales adjuntos de Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía" o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2012, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 razonable de estos estados financieros individuales 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") 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 de la Sociedad con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base al examen que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros individuales se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 opinión con fecha 8 de marzo de 2013, con salvedades por las circunstancias que se describen en los párrafos 4., 5. y 6. del presente informe. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros individuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros individuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros individuales tomados en su conjunto. 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 31 a los estados financieros individuales, respecto de la inversión indirecta que la Sociedad posee en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("EDENOR"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de las Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición) correspondientes a EDENOR, en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por dicha Sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de las mencionados Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición), superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente Pampa Energía posee en dicha sociedad.

5. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros individuales respecto a la participación indirecta en el negocio conjunto de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. ("CITELEC"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por las sociedades controladas por ésta Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión ("Transener S.A.") y Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima ("Transba S.A.").

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia de dicha sociedad a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por CITELEC para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a los respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión indirecta que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

6. Tal como se indica en nota 33 a los estados financieros individuales, respecto de la inversión indirecta que la Sociedad posee en Central Piedra Buena S.A. ("CPB"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de las Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a CPB, en base a cómo estima será el resultado final de los aumentos esperados por dicha Sociedad en la remuneración por la generación eléctrica.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de las Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a CPB, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión indirecta que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

7. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el Decreto N° 677/01 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
8. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
9. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, informamos que:
 - a) En nuestra opinión, y sujeto al efecto que sobre los estados financieros individuales podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4, 5 y 6 los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

- b) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - d) En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros individuales han sido preparados teniendo en cuenta la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y las disposiciones de la CNV.
 - e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para la Sociedad previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
10. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2013.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular