



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2013 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**NÓMINA DEL DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Gustavo Mariani
<b>Vicepresidente</b>	Ricardo Alejandro Torres
<b>Directores Titulares</b>	Damián Miguel Mindlin Marcos Marcelo Mindlin Diego Martín Salaverri Emanuel Álvarez Agis Pablo Ferrero Marcelo Blanco Héctor Mochon Valeria Martofel
<b>Directores Suplentes</b>	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Gabriel Cohen Mariano Batistella Romina Benvenuti Carlos Tovagliari Carlos Pérez Bello Eduardo Endeiza Brian Henderson Eduardo Pablo Setti

**COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Pablo Ferrero Héctor Mochon Marcelo Blanco
---------------------------	--



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERINOS  
AL 31 DE MARZO DE 2013 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos

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

Reseña Informativa

Informe de Revisión Limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013,  
presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Ortiz de Ocampo 3302, Edificio 4, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	18 de junio de 2009
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.314.310.895 acciones (Nota 16)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Presidente

**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Interinos**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	8	6.117.953.099	6.016.865.275
Activos intangibles	9	936.466.710	1.808.511.175
Activos biológicos		1.965.907	1.976.109
Participaciones en negocios conjuntos	10	183.291.147	192.315.761
Participaciones en asociadas	11	138.085.012	132.546.155
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	322.174.110	303.792.067
Activo por impuesto diferido	13	149.801.957	87.532.301
Créditos por ventas y otros créditos	14	408.798.056	422.059.202
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>8.258.535.998</u>	<u>8.965.598.045</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		68.870.135	103.330.353
Activos biológicos		673.262	497.255
Activos en construcción		-	84.465.694
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	91.643.064	113.411.590
Créditos por ventas y otros créditos	14	1.445.134.638	1.541.543.369
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	484.703.987	279.881.871
<b>Total del activo corriente</b>		<u>2.091.025.086</u>	<u>2.123.130.132</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	31	1.407.286.544	235.196.934
<b>Total del activo</b>		<u>11.756.847.628</u>	<u>11.323.925.111</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Interinos**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	16	1.314.310.895	1.314.310.895
Prima de emisión		1.018.352.216	1.018.352.216
Reserva opciones de directores		252.642.039	250.405.701
Resultados no asignados		(1.158.390.726)	(771.796.574)
Otro resultado integral		(10.753.372)	(10.753.372)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<u>1.416.161.052</u>	<u>1.800.518.866</u>
Participación no controladora		311.574.487	529.796.278
<b>Total del patrimonio</b>		<u>1.727.735.539</u>	<u>2.330.315.144</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	17	2.368.591.446	2.231.163.921
Préstamos	18	2.379.390.588	2.218.483.028
Ingresos diferidos	19	34.365.761	264.427.265
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		18.947.547	17.460.281
Planes de beneficios definidos		92.262.409	120.902.649
Pasivo por impuesto diferido	13	504.356.183	628.929.449
Cargas fiscales		47.727.566	46.802.119
Provisiones		82.377.088	85.527.822
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>5.528.018.588</u>	<u>5.613.696.534</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	17	2.061.551.136	1.687.978.624
Préstamos	18	799.083.953	790.916.969
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		385.062.941	447.870.658
Planes de beneficios definidos		8.263.005	21.846.945
Cargas fiscales		287.538.812	263.804.006
Provisiones		7.086.416	11.659.708
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>3.548.586.263</u>	<u>3.224.076.910</u>
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	31	952.507.238	155.836.523
<b>Total del pasivo</b>		<u>10.029.112.089</u>	<u>8.993.609.967</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>11.756.847.628</u>	<u>11.323.925.111</u>

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

 Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

 Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

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

 Gustavo Mariani  
Presidente

**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Ingresos por ventas	20	1.392.020.730	1.428.497.508
Costo de ventas	21	<u>(1.492.880.930)</u>	<u>(1.261.703.615)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<u>(100.860.200)</u>	<u>166.793.893</u>
Gastos de comercialización	22	(127.323.636)	(83.123.268)
Gastos de administración	23	(120.381.854)	(102.179.582)
Otros ingresos operativos	24	43.116.849	55.825.448
Otros egresos operativos	24	(17.511.631)	(19.730.745)
Resultado por participación en negocios conjuntos	10	(10.223.048)	(5.219.598)
Resultado por participación en asociadas	11	5.538.857	2.072.023
<b>Resultado operativo</b>		<u>(327.644.663)</u>	<u>14.438.171</u>
Ingresos financieros	25	33.758.111	19.271.931
Gastos financieros	25	(194.601.437)	(130.801.653)
Otros resultados financieros	25	<u>(62.270.698)</u>	<u>(26.710.728)</u>
Resultados financieros, neto		<u>(223.114.024)</u>	<u>(138.240.450)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>(550.758.687)</u>	<u>(123.802.279)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		72.773.895	12.477.932
<b>Pérdida por operaciones continuas</b>		<u>(477.984.792)</u>	<u>(111.324.347)</u>
Operaciones discontinuadas	31	<u>(128.037.923)</u>	<u>39.965.000</u>
<b>Pérdida del período</b>		<u><u>(606.022.715)</u></u>	<u><u>(71.359.347)</u></u>
<b>Pérdida del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		(386.594.152)	(47.191.787)
Participación no controladora		<u>(219.428.563)</u>	<u>(24.167.560)</u>
		<u><u>(606.022.715)</u></u>	<u><u>(71.359.347)</u></u>
<b>Pérdida del período atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>			
Operaciones continuas		(299.876.703)	(68.187.051)
Operaciones discontinuadas		<u>(86.717.449)</u>	<u>20.995.264</u>
		<u><u>(386.594.152)</u></u>	<u><u>(47.191.787)</u></u>
<b>(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>			
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones continuas	26	(0,2281)	(0,0519)
(Pérdida) Ganancia por acción básica por operaciones discontinuadas	26	(0,0660)	0,0160
(Pérdida) Ganancia por acción diluida por operaciones discontinuadas	26	(0,0660)	0,0143

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

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

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



**Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Participación no controladora	Total del patrimonio
	Capital social (Nota 16)	Prima de emisión	Reserva de opciones directores	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.536.759.469</u>	<u>241.460.349</u>	<u>27.396.793</u>	<u>(12.650.920)</u>	<u>(667.906.366)</u>	<u>2.439.370.220</u>	<u>1.327.964.340</u>	<u>3.767.334.560</u>
Reserva por opciones a directores	-	-	2.236.338	-	-	-	2.236.338	-	2.236.338
Variación participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	8.724.071	8.724.071
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	(47.191.787)	(47.191.787)	(24.167.560)	(71.359.347)
<b>Pérdida integral del período de tres meses</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(47.191.787)</u>	<u>(47.191.787)</u>	<u>(24.167.560)</u>	<u>(71.359.347)</u>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2012</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.536.759.469</u>	<u>243.696.687</u>	<u>27.396.793</u>	<u>(12.650.920)</u>	<u>(715.098.153)</u>	<u>2.394.414.771</u>	<u>1.312.520.851</u>	<u>3.706.935.622</u>
Reserva por opciones a directores	-	-	6.709.014	-	-	-	6.709.014	-	6.709.014
Desafectación reserva legal - Asamblea 27.04.2012	-	-	-	(27.396.793)	-	27.396.793	-	-	-
Absorción de pérdidas acumuladas - Asamblea 27.04.2012	-	(518.407.253)	-	-	-	518.407.253	-	-	-
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(30.642.762)	(30.642.762)
Adquisición de sociedades	-	-	-	-	-	-	-	19.399.492	19.399.492
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	(365.499.360)	(365.499.360)
Incremento de participación no controladora por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	23.773.504	23.773.504
Otros cambios en la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(25.189.228)	(25.189.228)
Pérdida del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	(602.502.467)	(602.502.467)	(405.707.969)	(1.008.210.436)
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	1.897.548	-	1.897.548	1.141.750	3.039.298
<b>Pérdida integral del período complementario de nueve meses</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.897.548</u>	<u>(602.502.467)</u>	<u>(600.604.919)</u>	<u>(404.566.219)</u>	<u>(1.005.171.138)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.018.352.216</u>	<u>250.405.701</u>	<u>-</u>	<u>(10.753.372)</u>	<u>(771.796.574)</u>	<u>1.800.518.866</u>	<u>529.796.278</u>	<u>2.330.315.144</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente





**Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad						Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Capital social (Nota 16)	Prima de emisión	Reserva de opciones directores	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados			Subtotal
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.018.352.216</u>	<u>250.405.701</u>	<u>-</u>	<u>(10.753.372)</u>	<u>(771.796.574)</u>	<u>1.800.518.866</u>	<u>529.796.278</u>	<u>2.330.315.144</u>
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	-	2.236.338	-	2.236.338
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	1.206.772	1.206.772
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)	(219.428.563)	(606.022.715)
<b>Pérdida integral del período de tres meses</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(386.594.152)</u>	<u>(386.594.152)</u>	<u>(219.428.563)</u>	<u>(606.022.715)</u>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2013</b>	<u>1.314.310.895</u>	<u>1.018.352.216</u>	<u>252.642.039</u>	<u>-</u>	<u>(10.753.372)</u>	<u>(1.158.390.726)</u>	<u>1.416.161.052</u>	<u>311.574.487</u>	<u>1.727.735.539</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Presidente

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de tres finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Pérdida del período		(606.022.715)	(71.359.347)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(72.773.895)	(12.477.932)
Intereses devengados	25	137.257.940	95.731.696
Depreciaciones y amortizaciones	21, 22 y 23	86.812.324	93.140.221
Reserva por opciones a directores	23	2.236.338	2.236.338
Constitución (Recupero) de provisiones, neto		13.051.504	(12.343.085)
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	10 y 11	4.684.191	3.147.575
Devengamiento de planes de beneficios definidos	21, 22 y 23	8.458.694	8.785.668
Diferencias de cambio	25	103.868.241	41.977.434
Resultado por medición a valor actual	25	17.208.838	1.077.629
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	25	(31.173.713)	(13.871.551)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	25	(27.582.740)	-
Diversos		(945.303)	(1.138.976)
Operaciones discontinuadas		134.188.511	143.207.123
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas y otros créditos		(102.705.892)	218.318.969
Aumento de inventarios		(9.381.792)	(5.387.206)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		441.632.819	63.289.638
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales y planes de beneficios definidos		(17.101.056)	43.918.662
Aumento (Disminución) de cargas fiscales		55.147.588	(186.611.775)
Disminución de provisiones		(2.687.060)	(592.636)
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica		129.684.539	78.778.745
Pago de dividendos a terceros en subsidiarias		-	(560.000)
<b>Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u>263.857.361</u>	<u>489.267.190</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(202.528.840)	(115.012.585)
Adquisiciones de activos financieros a valor razonable		(54.212.399)	(49.007.183)
Adquisiciones de activos biológicos		(176.007)	-
Cobro de dividendos		6.031.993	-
Cobro por venta de activos financieros a valor razonable		85.342.188	91.769.976
Anticipo por venta de subsidiarias		15.426.300	-
Aporte de capital en negocios conjuntos		(205.386)	-
Operaciones discontinuadas		(9.408.085)	(16.525.000)
<b>Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(159.730.236)</u>	<u>(88.774.792)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Interinos**  
Correspondientes a los períodos de tres finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012  
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Toma de préstamos		205.896.750	528.712.041
Pago de préstamos		(112.059.076)	(713.031.574)
Pago por recompra de obligaciones negociables		(26.897.282)	-
Operaciones discontinuadas		<u>3.257.497</u>	<u>(76.663.318)</u>
<b>Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<u>70.197.889</u>	<u>(260.982.851)</u>
<b>Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		30.497.102	11.617.650
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u>204.822.116</u>	<u>151.127.197</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	279.881.871	304.235.059
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	15	<u>484.703.987</u>	<u>455.362.256</u>
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
<b>Operaciones que no afectan fondos:</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(7.998.409)	-
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		9.356.000	4.948.000

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012  
Expresados 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 consolidados de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
AESEBA	AESEBA S.A.
BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CC	Ciclo combinado
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicación y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EDELAR	Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A.
EDEN	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
EGSSA	EMDERSA Generación Salta S.A.
EGSSAH	EGSSA Holding S.A.
EMDERSA	Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPCA	EPCA S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IEASA	IEASA S.A.
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Contabilidad e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
Powerco	Powerco S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PPAP	Potencia puesta a disposición
PRESA	Pampa Real Estate S.A.
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
SACME	SACME S.A.
SE	Secretaría de Energía
Sociedad/Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
TG	Turbina a gas
TGS	Transportadora de Gas del Sur
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.
TV	Turbina a vapor
UTE Apache	Apache Energía Argentina S.R.L. - Petrolera Pampa S.A., Unión Transitoria de Empresas - Estación Fernandez Oro y Anticlinal Campamento
VCP	Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

En el negocio de transmisión la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad 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 distribuye electricidad a más de 2,7 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: MARCO REGULATORIO**

La evolución futura de la actividad de generación podría requerir que el Gobierno modifique alguna medida adoptada o emita regulaciones adicionales. Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Gobierno Nacional sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la Sociedad y sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2013, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados Interinos y deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Las principales normas regulatorias que impactan en el mercado eléctrico y en las actividades de la Sociedad fueron detalladas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, con la excepción de los cambios que se mencionan a continuación.

**Generación**

Con fecha 22 de marzo de 2013, la SE emitió la Resolución N° 95/13, la cual introdujo un nuevo esquema remunerativo para la actividad de generación eléctrica y numerosas modificaciones a la organización del MEM, incluida la suspensión para administrar nuevos contratos y renovar los contratos vigentes en el MAT.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**a. Resolución N° 95/13 – Nuevo esquema remunerativo y otras modificaciones al MEM (“la Resolución”)**

La Resolución – publicada en el Boletín Oficial el 26 de marzo de 2013 – estableció un nuevo régimen de alcance general en reemplazo del esquema de remuneración vigente para todo el sector de generación (generadores, autogeneradores y cogeneradores), con excepción de: (i) centrales hidroeléctricas binacionales y generación nuclear; y (ii) la potencia y/o energía eléctrica comprendida por contratos regulados por la SE que contengan una remuneración diferencial bajo las Resoluciones SE N° 1193/05, 1281/06, 220/07, 1836/07, 200/09, 712/09, 762/09, 108/11, 137/11, así como cualquier otro tipo de contrato de abastecimiento de energía eléctrica que tenga un régimen de remuneración diferencial establecido por la SE (los “Generadores Comprendidos”).

El nuevo esquema remuneratorio es de aplicación a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2013. Sin embargo, la aplicación efectiva a cada agente generador en particular requiere que éste desista de todo reclamo administrativo y/o judicial que hubiese realizado contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA en relación con el Acuerdo de Generadores 2008-2011 y/o relacionado a la Resolución SE N° 406/03. Asimismo, cada agente generador deberá comprometerse a renunciar a realizar reclamos administrativos y/o judiciales contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA referente al Acuerdo de Generadores 2008-2011 y/o la Resolución SE N° 406/03.

Aquellos Generadores comprendidos que no cumplan con la exigencia de desistimiento y renuncia, no accederán al nuevo régimen remuneratorio, permaneciendo en el preexistente.

El nuevo esquema remunerativo comprende tres conceptos:

- i. *Remuneración de Costos Fijos:* tiene en cuenta y remunera la PPAD en las horas de remuneración de la potencia (“hrp”). La remuneración está sujeta al cumplimiento de una DO - equivalente a la disponibilidad promedio por tecnología de los últimos tres años calendarios - y Disponibilidad Media Histórica de cada unidad. La remuneración que recibirá el agente generador según el grado de cumplimiento de la DO distingue entre las siguientes tecnologías:
  - a) Térmica convencional (TG, TV, CC), cuyos parámetros son definidos por la Resolución dando derecho al cobro de distintos porcentajes de la Remuneración de Costos Fijos (100%, 75%, 50% y 35%);
  - b) Hidroeléctricas (HI), donde los parámetros serán definidos por la SE;
  - c) Los parámetros para las restantes tecnologías serán definidos por la SE.

<b>Tecnología y escala</b>	<b>\$/MW-hrp</b>
Unidades TG con potencia (P) < 50 Mw	48,00
Unidades TG con potencia (P) > 50 Mw	40,00
Unidades TV con potencia (P) < 100 Mw	52,80
Unidades TV con potencia (P) > 100 Mw	44,00
Unidades CC con potencia (P) < 150 Mw	37,20
Unidades CC con potencia (P) > 150 Mw	31,00
Unidades HI con potencia (P) < 120 Mw	37,40
Unidades HI con potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	20,40
Unidades HI con potencia (P) > 300 Mw	17,00

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

Precio de la Remuneración de los Costos Fijos a cobrar		Disponibilidad de la máquina respecto de:		
		Disponibilidad Objetivo		Disponibilidad Media Histórica (promedio de los últimos 3 años)
100%	o	>	y	> 80%
		<	y	>105%
75%		>	y	<80%
50%		<	y	entre 100% y 105%
35%		<	y	<100%

La Resolución aclara que en los casos en que no se logre acceder a la nueva Remuneración de Costos Fijos por incumplimiento de los parámetros de DO, esta remuneración no será inferior a 12 \$/MW-hrp.

- ii. *Remuneración de Costos Variables:* se establecen nuevos valores que reemplazan a la remuneración de los Costos Variables de Mantenimiento y Otros Costos Variables No Combustibles. Su cálculo es mensual y será en función de la energía generada por tipo de combustible:

Clasificación	Operando con:		
	Gas Natural	Combustibles Líquidos	Carbón
	\$/MWh		
Unidades TG con Potencia (P) < 50 Mw	19,00	33,25	-
Unidades TG con Potencia (P) > 50 Mw	19,00	33,25	-
Unidades TV con Potencia (P) < 100 Mw	19,00	33,25	57,00
Unidades TV con Potencia (P) > 100 Mw	19,00	33,25	57,00
Unidades CC con Potencia (P) < 150 Mw	19,00	33,25	-
Unidades CC con Potencia (P) > 150 Mw	19,00	33,25	-

Unidades Hidroeléctricas	\$/MW-hrp
Unidades HI con Potencia (P) < 120 Mw	17,00
Unidades HI con Potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	17,00
Unidades HI con Potencia (P) > 300 Mw	17,00

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

iii. *Remuneración Adicional:* es aplicable sólo a los Generadores Comprendidos. Parte de la remuneración se destinará a “nuevos proyectos de infraestructura en el sector eléctrico” que serán definidos por la SE, a través de un fideicomiso.

	Con destino a	
	Generador \$/MWh	Fideicomiso \$/MWh
Unidades TG con Potencia (P) < 50 Mw	8,75	3,75
Unidades TG con Potencia (P) > 50 Mw	7,50	5,00
Unidades TV con Potencia (P) < 100 Mw	8,75	3,75
Unidades TV con Potencia (P) > 100 Mw	7,50	5,00
Unidades CC con Potencia (P) < 150 Mw	8,75	3,75
Unidades CC con Potencia (P) > 150 Mw	7,50	5,00
Unidades HI con Potencia (P) < 120 Mw	63,00	27,00
Unidades HI con Potencia (P) entre 120 Mw y 300 Mw	54,00	36,00
Unidades HI con Potencia (P) > 300 Mw	54,00	36,00

La remuneración detallada constituye la remuneración total a recibir por los Generadores Comprendidos, descontándose la energía eléctrica y/o la potencia comprometidas en el MAT o en otros acuerdos para los mismos conceptos, valorizadas al precio de mercado correspondiente, con excepción de los contratos específicos antes referidos, así como también la deducción de cualquier otro cargo y/o servicio que deba estar a cargo de los mencionados agentes.

A los efectos indicados en el párrafo anterior, los Generadores Comprendidos deberán presentar, para cada mes de transacción, una declaración jurada acompañada por documentación de respaldo debidamente certificada por auditor externo, en donde declaren la facturación emitida por sus compromisos en el MAT, la cual será contrastada con las deducciones realizadas en las transacciones económicas realizadas por CAMMESA. En caso de que, de dicho contraste, resultaran inconsistentes los volúmenes monetarios facturados por algún Generador Comprendido, y esta diferencia resultase a favor del mismo, CAMMESA deberá facturar a dicho agente tal diferencia.

*Prioridad de pago*

La Resolución establece que la Resolución SE N° 406/03 no será aplicable al nuevo esquema remuneratorio, estableciendo dos prioridades de pago diferentes. La primera comprende el pago de la Remuneración de Costos Fijos, la Remuneración de Costos Variables y el reconocimiento de los valores de combustibles. La segunda comprende a la Remuneración Adicional. Sin perjuicio de ello, se establece que CAMMESA – en función de lo que disponga la SE – deberá compatibilizar éste orden de prioridad con los criterios vigentes, es decir con la propia Resolución SE N° 406/03.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

*Reconocimiento de los costos de combustibles*

La Resolución establece que la gestión comercial y el despacho de combustibles para la generación estará centralizada en CAMMESA. Los generadores no podrán renovar ni prorrogar sus contratos con los proveedores. Sin perjuicio de ello, hasta tanto se terminen los contratos vigentes entre los generadores y sus proveedores, se reconocerán los costos asociados al precio de referencia, el flete reconocido, el costo asociado al transporte y distribución de gas natural y los impuestos y tasas asociadas. Para el reconocimiento de tales costos se deben cumplir dos condiciones: (i) que se trate de costos que a la fecha de vigencia de la resolución estén siendo reconocidos por CAMMESA; y (ii) que se trate de costos que tengan origen en relaciones contractuales contraídas con anterioridad a la fecha de vigencia de la Resolución.

*Fideicomiso para la ejecución de obras en el sector eléctrico*

Tal como se expuso anteriormente, parte de la Remuneración Adicional se destinará a un fideicomiso para la ejecución de obras en el sector eléctrico.

Adicionalmente, la Resolución dispone que la SE establecerá los mecanismos para que las LVFVD devengadas por los agentes generadores no afectadas a un proyecto sean destinadas a la integración del citado fideicomiso.

*Suspensión de los contratos en el MAT*

La Resolución establece la suspensión de la incorporación de nuevos contratos en el MAT (excluidos los que se deriven de resoluciones que fijen un régimen de remuneración diferencial), así como su prórroga o renovación. Sin perjuicio de ello, los contratos vigentes a la fecha de la Resolución continuarán administrándose por CAMMESA hasta su finalización. Finalizados dichos contratos, los Grandes Usuarios deberán adquirir su suministro directamente de CAMMESA conforme a las condiciones que al efecto establezca la SE.

*Criterios de implementación de la Resolución*

Con posterioridad al dictado de la Resolución, la SE emitió las notas N° 1807/13, 1808/13, 2052/13 y 2053/13 a través de las cuales reglamentó algunos aspectos de la misma.

Con relación a la suspensión de los contratos en el MAT, a través de la Nota SE N° 1807/13, se estableció un régimen que habilitará que los Agentes Generadores continúen con la gestión de cobranza de la facturación que realice CAMMESA a los Grandes Usuarios del MEM que eran clientes del generador pero que tuvieran que contratar su demanda directamente de CAMMESA. Los Agentes Generadores deberán declarar formalmente su voluntad de gestionar la cobranza, la que será efectuada a su propio riesgo.

Posteriormente, mediante la Nota SE N° 2052/13 se estableció que los contratos del MAT con vigencia a partir del 1 de mayo de 2013 y cuya información para la administración en el MAT hubiera sido presentada en cumplimiento de las normas vigentes, podrán ser administrados por CAMMESA por hasta un plazo máximo de 3 meses contados a partir del inicio de la vigencia de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

Adicionalmente se aprobaron los criterios para la implementación de la Resolución. Entre los aspectos más relevantes estableció que la aplicación del nuevo esquema de remuneración se efectuará en forma particular para cada agente a partir de la recepción del desistimiento contemplado en el art. 12 de la Resolución. CAMMESA deberá realizar los ajustes en las transacciones económicas a partir del mes de febrero de 2013 o al tercer mes anterior al mes de comunicación del desistimiento, lo que suceda último, salvo que exista una disposición específica de la SE al respecto.

En cuanto a la prioridad de la liquidación de la remuneración antes descripta estableció que la Remuneración de Costos Fijos, la Remuneración de los Costos Variable, la Remuneración Adicional que se liquida directamente a favor del generador y el reconocimiento de los costos de combustibles se equipará con la prioridad establecida en el inc. e) del art. 4 de la Resolución SE N° 406/03.

La remuneración de los servicios de regulación de frecuencia y de reserva de corto plazo se equipará con la prioridad establecida en el inc. d) del art. 4 de la Resolución SE N° 406/03 y la remuneración adicional destinada al fideicomiso, con la contemplada en el inc. c) de la resolución citada.

Por otra parte, la SE instruyó a CAMMESA a clasificar las unidades generadoras de los Generadores Comprendidos conforme a las escalas previstas en la Resolución, estando sujeta a la revisión de la propia SE. Ello fue realizado por CAMMESA en su nota B-80255-1.

Con relación al abastecimiento de los combustibles para la generación, se dispuso la prórroga de los mecanismos de cesión contemplados en las Notas SE N° 6866/09, 7584/10, 7585/10 y 922/11 excluyendo la aplicación de la remuneración mínima contemplada en el apartado 7 de la primera de las notas citadas. La prórroga será aplicable a los agentes adherentes que no manifiesten su rechazo.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad y sus subsidiarias del segmento de generación se encuentran analizando las implicancias de las Resoluciones y por consiguiente aún no han renunciado a los reclamos administrativos y/o judiciales contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA en relación con el Acuerdo 2008-2011 y/o relacionado a la Resolución SE N° 406/03.

**b. Acreencias del MEM**

Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad y sus sociedades controladas registran LVFVD que, con más los intereses devengados, ascienden a un total de \$ 433,3 millones y se integran de la siguiente manera:

- a. LVFVD afectadas FONINVEMEM por \$ 76,7 millones;
- b. LVFVD afectadas a ciertos “Contratos de Compromiso de Abastecimiento MEM” por \$ 240,9 millones;
- c. LVFVD afectadas al “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” (el “Acuerdo 2008-2011”) por \$ 60 millones;
- d. LVFVD correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 por \$ 55,7 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad y sus sociedades controladas registran LVFVD que, con más los intereses devengados, ascienden a un total de \$ 410,4 millones y se integran de la siguiente manera:

- a. LVFVD afectadas al FONINMEM por \$ 78,5 millones.
- b. LVFVD afectadas a ciertos “Contratos de Compromiso de Abastecimiento MEM” por \$ 234,2 millones.
- c. LVFVD afectadas al Acuerdo 2008-2011 por \$ 57,9 millones.
- d. LVFVD correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 por \$ 39,8 millones.

**Transmisión**

Al 31 de marzo de 2013 los desembolsos recibidos de CAMMESA sólo alcanzaron el 60% de los montos previstos en las Addendas II, no habiéndose percibido monto alguno con relación a los montos adicionales para inversiones en el sistema previsto en el Acuerdo Instrumental.

En el siguiente cuadro se detallan los montos percibidos y el saldo pendiente de desembolsar con relación a las Addendas II:

	Millones de Pesos		
	Transener	Transba	Total
Montos adeudados según Acuerdo Instrumental	294,1	119,1	413,2
Cancelación financiamiento al 17.01.11	(107,3)	(32,2)	(139,5)
Montos para inversiones y otros conceptos	102,9	47,2	150,1
Monto total Addendas II	289,7	134,1	423,8
Montos percibidos Addendas II al 31.03.13	(175,0)	(97,0)	(272,0)
Saldo pendiente de desembolso al 31.03.13	114,7	37,1	151,8

El pasivo por la totalidad de los desembolsos percibidos por las Addendas II al 31 de marzo de 2013 ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental.

Transener y Transba han registrado los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de las Addendas II. En consecuencia, ambas compañías han reconocido ingresos por ventas por \$ 19,5 millones y \$ 5,1 millones e intereses ganados por \$ 17,8 millones y \$ 5,6 millones, durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, respectivamente.

**NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros consolidados condensados interinos correspondientes a los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera consolidada condensada interina debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 3:** (Continuación)

Los presentes estados financieros consolidados condensados interinos 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 con cambios en resultados.

Los estados financieros consolidados condensados interinos correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados interinos han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2013.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012, que se exponen en estos estados financieros condensados interinos a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

**NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados interinos son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero preparado bajo NIIF, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2012, excepto por los cambios descritos a continuación, los cuales no han tenido un impacto significativo en la posición financiera y en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

- NIC 1 (revisada 2011) - “Presentación de Estados Financieros”: en junio 2011, el IASB emitió esta norma, cuya modificación requiere que las entidades separen aquellos items presentados en el Otro Resultado Integral en dos grupos, en base a si aquellos pueden o no ser reciclados vía resultados.

El Otro resultado integral expuesto en los Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Condensados Interinos, corresponde al reconocimiento de las pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos, las que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, las cuales no se reciclarán a través del estado de resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

- NIIF 13, “Medición del valor razonable”: esta norma 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, entendiendo 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. La NIIF 13 requiere la exposición de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable por niveles (Nota 28).

**NOTA 5:** ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados interinos, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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 consolidados condensados interinos.

**NOTA 6:** ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS**

*a) Información sobre subsidiarias*

La siguiente tabla presenta las subsidiarias bajo control directo o indirecto de la Sociedad. Excepto indicación en contrario, el capital social de las subsidiarias se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

	<b>País de domicilio</b>	<b>Actividad principal</b>	<b>31.03.2013 % de participación</b>	<b>31.12.2012 % de participación</b>
BLL	Argentina	Operativa	100,00%	100,00%
CTG	Argentina	Operativa	92,56%	92,56%
CTLL	Argentina	Operativa	100,00%	100,00%
EPCA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
EGSSAH	Argentina	Inversora	78,57%	78,57%
IEASA	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
INDISA	Argentina	Inversora	91,60%	91,60%
INNISA	Argentina	Inversora	90,27%	90,27%
IPB	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PP	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PP II	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PEPASA	Argentina	Operativa	100,00%	100,00%
Powerco	Argentina	Operativa	100,00%	100,00%
PRESA <sup>(1)</sup>	Argentina	Operativa	100,00%	100,00%
Transelec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%

<sup>(1)</sup> El capital de PRESA está compuesto por acciones ordinarias con derecho a cinco votos por acción.

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias no son significativas para la Sociedad, excepto para el caso de Edenor, sociedad controlada indirectamente, a través de IEASA, tal como se menciona en el punto b) siguiente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 7:** (Continuación)

*b) Información financiera resumida de subsidiarias con participación no controladora significativa*

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

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Activo no corriente	4.555.068.719	5.309.090.689
Activo corriente	1.190.956.780	1.268.949.992
Activo clasificados como mantenidos para la venta	1.396.070.556	223.398.072
<b>Total activo</b>	<b>7.142.096.055</b>	<b>6.801.438.753</b>
Pasivo no corriente	3.898.842.231	4.100.507.419
Pasivo corriente	2.307.763.185	2.054.377.105
Pasivo asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	955.430.197	157.266.683
<b>Total pasivo</b>	<b>7.162.035.613</b>	<b>6.312.151.207</b>
Participación no controladora	72.313.781	71.107.004
<b>Patrimonio</b>	<b>(19.939.558)</b>	<b>489.287.546</b>

*ii. Estado de resultados integrales resumido*

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Ingresos	836.378.883	709.109.000
Costo de ventas	(914.034.907)	(699.356.000)
Resultado operativo	(272.850.209)	(114.172.000)
Resultados financieros, neto	(172.779.942)	(56.154.000)
Resultado del período por operaciones continuas	(414.145.410)	(129.383.000)
Operaciones discontinuadas	(96.288.469)	39.965.000
<b>Resultado del período</b>	<b>(510.433.879)</b>	<b>(89.418.000)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 7:** (Continuación)

*iii. Estado de flujo de efectivo resumido*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	278.955.422	303.948.000
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(199.429.577)	(116.275.000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.435.259)	(69.102.000)

**NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Valores residuales al inicio del ejercicio	6.016.865.275	5.870.229.560
Altas	221.646.029	137.859.581
Bajas	(5.399.000)	(3.417.959)
Bajas por operaciones discontinuadas	(34.256.813)	-
Depreciaciones	<u>(80.902.392)</u>	<u>(86.257.717)</u>
<b>Valores residuales al cierre del período</b>	<u><u>6.117.953.099</u></u>	<u><u>5.918.413.465</u></u>

El importe de los costos financieros capitalizados correspondientes los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 fue de \$ 9,36 millones y \$ 4,95 millones, respectivamente.

Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, se activaron en concepto de costos propios directos \$ 40,86 millones y \$ 22,57 millones, respectivamente.

**NOTA 9: ACTIVOS INTANGIBLES**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Valores residuales al inicio del ejercicio	1.808.511.175	1.676.917.004
Altas	-	23.224.530
Bajas	-	(3.523.887)
Bajas por operaciones discontinuadas	(866.144.735)	-
Amortizaciones	<u>(5.899.730)</u>	<u>(6.882.504)</u>
<b>Valores residuales al cierre del período</b>	<u><u>936.466.710</u></u>	<u><u>1.689.735.143</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**NOTA 10: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Saldo al inicio del ejercicio	192.315.761	222.219.616
Integración de aportes irrevocables	1.198.434	-
Participación en resultado	<u>(10.223.048)</u>	<u>(5.219.598)</u>
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><u>183.291.147</u></u>	<u><u>217.000.018</u></u>

A continuación se presenta el negocio conjuntos de la Sociedad que a criterio de la Gerencia resulta significativo. El capital social del negocio conjunto se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde el negocio conjunto desarrolla sus actividades.

<b>Compañía</b>	<b>País de domicilio</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>
Citelec	Argentina	50%	(1)

- (1) La Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, que efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina (la cual abarca unos 11.656 km de líneas propias, así como 6.185 km de líneas de alta tensión de Transba en la provincia de Buenos Aires). Transener y Transba transportan en conjunto el 95% de la electricidad en la Argentina.

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Activo no corriente	1.234.711.036	1.257.728.042
Activo corriente	<u>322.022.764</u>	<u>396.114.394</u>
<b>Total activo</b>	<u><u>1.556.733.800</u></u>	<u><u>1.653.842.436</u></u>
Pasivo no corriente	860.037.452	845.160.362
Pasivo corriente	<u>219.951.674</u>	<u>297.585.850</u>
<b>Total pasivo</b>	<u><u>1.079.989.126</u></u>	<u><u>1.142.746.212</u></u>

*ii. Estados de resultados integrales resumidos*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Ingresos	131.603.310	122.297.155
Resultado operativo	(45.502.422)	(30.611.326)
Resultados financieros, neto	(8.300.901)	5.365.615
Pérdida integral total del período	<u>(36.748.423)</u>	<u>(8.863.784)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

*iii. Estados de flujos de efectivo resumidos*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(85.179.059)	(23.871.699)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	21.201.465	(11.570.001)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	40.900.443	(7.849.463)

En el siguiente cuadro se incluye una conciliación entre el valor patrimonial proporcional correspondiente a los negocios conjuntos y el importe en libros de la participación de la Sociedad en los mismos:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Valor patrimonial proporcional	119.580.897	149.994.798
Ajustes <sup>(1)</sup>	63.710.250	67.005.220
<b>Total participación en negocios conjuntos</b>	<u>183.291.147</u>	<u>217.000.018</u>

<sup>(1)</sup> Incluye ajustes por recompra de Obligaciones Negociables y depreciación de propiedades, planta y equipos.

**NOTA 11: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Saldo al inicio del ejercicio	132.546.155	130.670.423
Participación en resultado	5.538.857	2.072.023
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>138.085.012</u>	<u>132.742.446</u>

La Sociedad posee participación en una sola asociada. El capital social de la asociada se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde la asociada desarrolla sus actividades.

<b>Compañía</b>	<u>País de domicilio</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>
CIESA	Argentina	10%	(1)

(1) A través de EPCA la Sociedad tiene una participación en CIESA, sociedad que posee el 51% del capital social de TGS. TGS es la transportadora de gas más importante del país, operando el sistema de gasoductos más extenso de América Latina. A su vez, es líder en producción y comercialización de líquidos de gas natural tanto para el mercado local como para el de exportación. Asimismo, brinda soluciones integrales en materia de gas natural, y desde 1998 TGS incursionó en el área de las telecomunicaciones, a través de su sociedad controlada Telcosur S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

*i. Estados de situación financiera resumidos*

	<u><b>31.03.2013</b></u>	<u><b>31.12.2012</b></u>
Activo no corriente	4.064.752.000	4.083.683.000
Activo corriente	<u>1.599.148.000</u>	<u>1.512.790.000</u>
<b>Total activo</b>	<u><b>5.663.900.000</b></u>	<u><b>5.596.473.000</b></u>
Pasivo no corriente	2.883.182.000	2.806.572.000
Pasivo corriente	<u>753.548.000</u>	<u>816.038.000</u>
<b>Total pasivo</b>	<u><b>3.636.730.000</b></u>	<u><b>3.622.610.000</b></u>
Participación no controladora	994.515.000	996.596.000
<b>Patrimonio</b>	2.027.160.000	1.973.863

*ii. Estados de resultados integrales resumidos*

	<u><b>31.03.2013</b></u>	<u><b>31.03.2012</b></u>
Ingresos	825.733.000	645.030.000
Resultado operativo	269.362.000	174.372.000
Resultados financieros, neto	(96.755.000)	(81.692.000)
Ganancia integral del período	111.271.000	59.489.000

*iii. Estados de flujos de efectivo resumidos*

	<u><b>31.03.2013</b></u>	<u><b>31.03.2012</b></u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	287.802.000	174.787.000
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(34.954.000)	(47.071.000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(68.868.000)	-

En el siguiente cuadro se incluye una conciliación entre el valor patrimonial proporcional correspondiente a la asociada y el importe en libros de la participación de la Sociedad en la misma:

	<u><b>31.03.2013</b></u>	<u><b>31.03.2012</b></u>
Valor patrimonial proporcional	103.265.516	70.256.004
Ajustes <sup>(1)</sup>	<u>34.819.496</u>	<u>62.486.442</u>
<b>Total participación en asociadas</b>	<u><b>138.085.012</b></u>	<u><b>132.742.446</b></u>

<sup>(1)</sup> Incluye mayor valor de la participación en asociada.

**Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 12: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Acciones - Sociedades relacionadas	29.f	57.937.284	58.608.616
Fideicomisos - Sociedades relacionadas	29.f	261.946.419	241.829.350
Acciones		70.630	70.630
Títulos de deuda pública		2.219.777	3.283.471
		<u>322.174.110</u>	<u>303.792.067</u>
 <u>Corrientes</u>			
Títulos de deuda pública		56.534.226	80.851.443
Títulos de deuda privada		27.580.127	26.365.059
Acciones		7.528.711	6.195.088
		<u>91.643.064</u>	<u>113.411.590</u>

**NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO**

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Quebrantos impositivos	261.440.135	198.228.292
Activos intangibles	-	41.986.482
Créditos por ventas y otros créditos	58.147.656	49.445.145
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.650.166	845.458
Deudas comerciales y otras deudas	182.943.525	183.467.035
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	31.048.757	45.065.810
Planes de beneficios definidos	11.107.712	17.366.782
Activos en construcción	-	27.924.232
Provisiones	29.149.719	31.110.763
Cargas fiscales	20.157.714	4.437.223
Diversos	78.782	59.195
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<u>595.724.166</u>	<u>599.936.417</u>
Propiedades, planta y equipo	(581.286.881)	(681.444.110)
Activos intangibles	(253.430.320)	(254.382.281)
Créditos por ventas y otros créditos	(82.362.259)	(87.054.787)
Préstamos	(32.089.859)	(27.980.602)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(89.421.740)
Diversos	(1.109.073)	(1.050.045)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(950.278.392)</u>	<u>(1.141.333.565)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 13:** (Continuación)

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente se exponen en el estado de situación financiera consolidado:

Activo por impuesto diferido	149.801.957	87.532.301
Pasivo por impuesto diferido	<u>(504.356.183)</u>	<u>(628.929.449)</u>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<u><u>(354.554.226)</u></u>	<u><u>(541.397.148)</u></u>

**NOTA 14: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Créditos por distribución de energía		45.530.534	45.687.536
Acreencia consolidada CAMMESA Res. N° 406/03 Inc. c)	2	364.493.163	337.458.681
Descuento por valor actual		(128.143.353)	(116.231.524)
Diversos		<u>677.538</u>	<u>2.042.435</u>
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<u><u>282.557.882</u></u>	<u><u>268.957.128</u></u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		22.416.250	25.303.802
- Impuesto a los ingresos brutos		11.796.332	12.360.267
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		115.483.979	126.593.544
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios		18.613.121	15.103.898
- Otros créditos fiscales		64.657	509.353
Préstamos otorgados		17.392.019	30.256.335
Saldos con partes relacionadas	29.f	7.182.868	6.671.076
Diversos		2.751.401	2.727.469
Previsión para otros créditos		<u>(69.460.453)</u>	<u>(66.423.670)</u>
<b>Otros créditos, neto</b>		<u><u>126.240.174</u></u>	<u><u>153.102.074</u></u>
<b>Total no corriente</b>		<u><u>408.798.056</u></u>	<u><u>422.059.202</u></u>
<u>Corrientes</u>			
Créditos por distribución de energía		802.923.860	928.316.575
Créditos con el MEM		100.028.410	115.512.113
CAMMESA		240.615.374	231.643.654
Acreencia consolidada CAMMESA Res. N° 406/03 Inc. c)	2	68.766.458	72.904.322
Descuento por valor actual		(1.439.027)	(1.321.292)
Deudores por servicios prestados		10.101.099	5.403.491
Créditos por ventas de gas, petróleo y líquidos		574.835	4.588.628
Deudores en gestión judicial		20.956.472	20.670.270
Saldos con partes relacionadas	29.f	1.166.054	1.014.243
Diversos		4.111.285	6.858.038
Previsión para créditos por ventas		<u>(51.361.423)</u>	<u>(66.610.421)</u>
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<u><u>1.196.443.397</u></u>	<u><u>1.318.979.621</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		44.850.847	47.720.578
- Impuesto a los ingresos brutos		2.720.987	2.991.057
- Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		773.802	1.220.247
- Retenciones de la seguridad social		1.838.960	3.619.672
- Otros créditos fiscales		5.143.902	605.446
Anticipos a proveedores		35.804.743	72.624.141
Anticipos al personal		4.775.871	4.094.995
Saldos con partes relacionadas	29.f	9.583.238	7.124.166
Gastos pagados por adelantado		26.728.237	25.824.330
Otros deudores por actividades no eléctricas		28.926.172	27.521.000
Préstamos otorgados		3.367.698	6.045.342
Depósitos en garantía		3.120.671	2.769.617
Depósitos judiciales		3.854.252	4.215.761
Créditos con FOCEDE Res. N° 347/12		74.400.606	3.789.000
Crédito por venta de instrumentos financieros		15.111.500	14.348.862
Diversos		14.239.458	21.163.367
Previsión para otros créditos		(26.549.703)	(23.113.833)
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>248.691.241</u>	<u>222.563.748</u>
<b>Total corriente</b>		<u>1.445.134.638</u>	<u>1.541.543.369</u>

**NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Caja	1.684.178	1.821.923
Bancos	130.010.832	88.729.161
Valores a depositar	52.338	1.025.626
Colocaciones financieras	164.638	14.115.826
Fondos comunes de inversión	352.792.001	174.189.335
	<u>484.703.987</u>	<u>279.881.871</u>

**NOTA 16: CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el capital social se compone de 1.314.310.895 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Proveedores		85.082.791	83.815.019
Contribuciones de clientes		59.126.750	95.722.750
Garantías de clientes		58.782.809	57.784.582
<b>Deudas comerciales</b>		<u>202.992.350</u>	<u>237.322.351</u>
Programa de uso racional de la energía		1.407.445.183	1.277.760.644
Sanciones y bonificaciones		655.778.499	617.010.872
Avales ejecutados		102.375.414	98.297.986
Diversos		-	772.068
<b>Otras deudas</b>		<u>2.165.599.096</u>	<u>1.993.841.570</u>
<b>Total no corriente</b>		<u>2.368.591.446</u>	<u>2.231.163.921</u>
 <u>Corrientes</u>			
Proveedores		674.056.808	675.248.738
CAMMESA		1.065.642.187	698.608.610
Contribuciones de clientes		147.485.057	68.236.868
Contribuciones financiamiento subestaciones		62.344.000	53.286.000
Cánones y regalías		5.520.890	7.010.556
Anticipos de clientes		7.220.048	1.288.203
Garantías de clientes		1.124.003	1.096.740
Saldos con partes relacionadas	29.f	104.893	128.369
<b>Deudas comerciales</b>		<u>1.963.497.886</u>	<u>1.504.904.084</u>
Programa de uso racional de la energía		-	74.693.099
Sanciones y bonificaciones		31.867.104	45.031.170
Dividendos a pagar		-	7.508.591
Anticipo por venta de sociedades		22.803.300	7.377.000
Acreedores varios		34.064.205	34.064.205
Saldos con partes relacionadas	29.f	3.345.866	-
Diversas		5.972.775	14.400.475
<b>Otras deudas</b>		<u>98.053.250</u>	<u>183.074.540</u>
<b>Total corriente</b>		<u>2.061.551.136</u>	<u>1.687.978.624</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 18: PRÉSTAMOS**

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Préstamos financieros		135.506.321	121.444.859
Obligaciones negociables		<u>2.243.884.267</u>	<u>2.097.038.169</u>
		<u>2.379.390.588</u>	<u>2.218.483.028</u>
<u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		59.375.451	160.755.144
Valores de corto plazo		202.314.951	101.100.014
Préstamos financieros		145.545.373	97.205.856
Obligaciones negociables		245.826.308	293.807.931
Saldos con partes relacionadas	29.f	<u>146.021.870</u>	<u>138.048.024</u>
		<u>799.083.953</u>	<u>790.916.969</u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos:

**i. CTG**

**Cancelación de Bonos 2013**

Durante el mes de marzo de 2013, CTG ha cancelado en su totalidad sus Bonos 2013 por un valor nominal de US\$ 6,1 millones.

**Refinanciación de préstamos**

Con fecha 28 de febrero de 2013, CTG renovó bajo un préstamo sindicado las líneas de crédito abiertas por un monto total de \$ 78,7 millones con el Banco Hipotecario S.A., el Standard Bank Argentina S.A, el Santander Rio S.A. y Citibank N.A. El capital está compuesto de dos tramos, uno por \$ 61,3 millones que devenga intereses a la tasa Badcor privada más un margen del 375 puntos básicos, y otro por \$ 17,4 millones que devenga intereses a una tasa fija del 22,25% nominal anual. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral desde la fecha del otorgamiento y el capital se amortiza a los 365 días de otorgado el préstamo.

**Emisión de obligaciones negociables**

Bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50 millones (o su equivalente en otras monedas) de fecha 13 de febrero de 2013 la Sociedad emitió, con fecha 6 de marzo de 2013, las Obligaciones Negociables Clase 3 y 4 (las ONs Clase 3 y 4) por un valor nominal de \$ 36,7 millones y US\$ 9,5 millones (convertidos a un tipo de cambio inicial de 5,0448) que devengan intereses a la Tasa Badlar Privada más un margen de 400 puntos básicos y a la tasa fija del 3% y con vencimiento final el 6 de marzo de 2014 y el 6 de marzo de 2015, respectivamente. Los intereses son pagaderos en forma trimestral. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas obligaciones negociables fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de pasivos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**NOTA 18:** (Continuación)

Del total de las ONs Clase 3 y 4, se ha suscripto en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 1 un total de \$ 3,8 millones y de Obligaciones Negociables Clase 2 de \$ 14 millones. La Clase 1 fue cancelada en su totalidad el día 6 de marzo. El monto en circulación de la Clase 2, luego de la emisión de las ONs Clase 3 y 4, asciende a la suma de \$ 37,7 neto de tenencias en cartera de la CTG.

Luego de cancelar las Obligaciones Negociables Clase 1 y descontando las Obligaciones Negociables Clase 2 presentadas al canje, el resultado de la emisión de las ONs Clase 3 y 4, neto de las comisiones de colocación, arrojó un ingreso neto de fondos de aproximadamente \$ 23 millones.

**ii. CPB**

**Financiación de CAMMESA II**

Con fecha 8 de enero de 2013, CPB firmó un contrato de mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó una financiación para el mantenimiento mayor de las unidades BBLATV29 y BBVLATV30 por \$ 19,9 millones más el impuesto al valor agregado, de acuerdo a la Resolución SE 146/02, para cubrir el 70% de los costos de tal mantenimiento.

Con fecha 25 de febrero de 2013, a través de la Nota N° B-78922-1 CAMMESA informó a CPB la modificación de dicho financiamiento, de acuerdo a lo aprobado por la SE en su Resolución N° 356/13, incrementando el financiamiento a la suma de \$ 32,7 millones más el impuesto al valor agregado, para cubrir el 100% del costo de mantenimiento.

El pago del monto solicitado deberá efectivizarse mediante adelantos parciales de acuerdo al grado de avance de obras y/o provisión de repuestos y servicios y sujeto a disponibilidades financieras de CAMMESA. El monto solicitado deberá ser devuelto en 18 cuotas mensuales iguales y consecutivas de \$ 1,8 millones a las que se aplicará la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en sus colocaciones financieras, debiendo cancelar la primera cuota a partir del mes siguiente a la efectivización del último adelanto parcial o transcurridos los 12 meses del primer adelanto, lo que ocurra primero.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados interinos CPB ha recibido adelantos parciales a cuenta del financiamiento antedicho por la suma de \$ 31 millones.

**iii. PEPASA**

**Programa global de valores representativos de deuda de corto plazo**

Con fecha 27 de marzo de 2013 PEPASA concretó la emisión de las Clases 5 y 6 de VCP por \$ 77,8 y US\$ 4,3 (al tipo de cambio inicial de 5,1077), respectivamente. La Clase 5 devenga interés a una tasa variable nominal anual igual a la tasa BADLAR Privada (tasa de interés pasiva sobre el promedio de tasas de plazos fijos de más de \$ 1.000.000 a 30-35 días de plazo constituidos en bancos privados de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires) aplicable a los períodos de interés comprendidos en cada fecha de pago más un margen del 2,99%. La Clase 6 devenga interés a una tasa fija nominal anual de 0,01%. El pago del capital de ambas clases se hará en pesos en una única cuota a los 12 meses corridos de la fecha de emisión, y el interés será pagadero en forma trimestral. Los recursos captados han sido destinados a inversiones en activos fijos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 18:** (Continuación)

**iv. CTLL**

**Asamblea de tenedores de obligaciones negociables**

En la Asamblea Extraordinaria de Tenedores de Obligaciones Negociables celebrada el 1 de marzo de 2013, se aprobaron modificaciones en las condiciones de emisión de las obligaciones negociables con vencimiento en 2015. Las principales modificaciones se describen a continuación:

- Se resolvió capitalizar los intereses con vencimiento en marzo y septiembre de 2013.
- Las obligaciones negociables se amortizarán en cuatro pagos semestrales y consecutivos comenzando el primero de ellos a los sesenta y seis meses contados desde la fecha de emisión. Los primeros tres pagos de amortización serán por un importe equivalente al 11,18% del capital emitido. El cuarto y último pago de amortización será realizado en la fecha de vencimiento por un monto equivalente al 66,46% del capital emitido.
- Hasta el sexto año desde la fecha de emisión se abonará una suma adicional equivalente al 50% de la tasa de interés multiplicado por el monto de capital pendiente de pago que sea objeto del rescate. A partir del sexto año, dicho monto adicional se reducirá al 25% de la tasa de interés. Sin perjuicio de lo anterior, en el caso de que la Sociedad decidiera rescatar sus obligaciones negociables por hasta un monto equivalente a US\$ 22,4 millones al tipo de cambio de referencia de dos días hábiles anteriores a la fecha del rescate, en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones negociables, no se abonará suma adicional alguna.

**Préstamos bancarios**

Con fecha 5 de abril de 2013, la sucursal argentina del Citibank NA, otorgó un financiamiento por un monto de \$ 49 millones, que devenga intereses al: (i) 19% para el período comprendido entre la fecha de desembolso y el 1 de julio de 2013; (ii) 20,5% para el período comprendido entre el 1 de julio de 2013 y el 1 de julio de 2014; y (iii) 22,25% para el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y la fecha de vencimiento final. El interés es pagadero en forma mensual desde la fecha del desembolso y el capital es pagadero en cuatro cuotas trimestrales, con vencimiento la primera de ellas el 1 de abril de 2014.

**v. Edenor**

**Recompra Obligaciones Negociables con vencimiento en 2022**

Durante el presente período, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias adquirieron obligaciones negociables de Edenor con vencimiento en 2022 a sus respectivos valores de mercado por un valor nominal total de US\$ 10,5 millones. Como consecuencia de estas operaciones de recompra de deuda, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias registraron una ganancia consolidada de \$ 27,6 millones que se expone en la línea de “Otros resultados financieros” del estado de resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**NOTA 18:** (Continuación)

**vi. PESA**

Financiamiento de TGS

Con fecha 26 de abril de 2013, las partes han acordado las siguientes modificaciones al préstamo:

- i) La fecha de vencimiento operará el 6 de octubre de 2014, con opción a prórroga por un único período adicional de un año, a tasa de mercado.
- ii) El préstamo deberá ser cancelado o precancelado en forma obligatoria mediante la cesión plena e incondicional a TGS de todos los derechos y obligaciones que la Sociedad posee bajo el Contrato ICSID en caso que, en o con anterioridad a la fecha de vencimiento: (a) se haya otorgado a TGS y se encuentre efectivo el aumento del 20% sobre su cuadro tarifario, conforme lo previsto en el Acuerdo Transitorio que fuera aprobado por Decreto N° 1918/09 del Poder Ejecutivo Nacional, ó (b) se haya otorgado a TGS y se encuentre efectivo: (x) el ajuste tarifario previsto en el Acta Acuerdo inicialada por TGS y que fuera aprobado por su directorio del 5 de octubre de 2011, o (y) cualquier otro régimen compensatorio que se implemente mediante cualquier mecanismo o sistema de revisión de tarifas que reemplace en el futuro a los que actualmente se encuentran vigentes bajo la Ley de Emergencia Económica N° 25.561 de la República Argentina y que tenga para TGS un efecto económico equivalente.
- iii) En todos los casos, los intereses compensatorios y punitivos serán cancelados o precancelados íntegramente en dólares de libre disponibilidad.
- iv) El capital devengará intereses compensatorios a una tasa nominal anual del 6,8 % más IVA, desde la entrada en vigencia del préstamo y hasta la fecha de la presente modificación, y a una tasa nominal anual del 6,8 % más IVA hasta la fecha de vencimiento y, en caso de prórrogarse el préstamo, a la tasa de mercado que oportunamente se determine para el siguiente período anual, contado desde el 6 de octubre 2014 y hasta la fecha de pago total de las sumas adeudadas bajo el préstamo. Los intereses compensatorios vencerán y se abonarán en una única cuota conjuntamente con la cancelación del capital en la fecha de vencimiento que resulte aplicable.

**NOTA 19: INGRESOS DIFERIDOS**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Relacionados con CINIIF 12	-	230.061.265
Contribución de clientes no sujeta a devolución	<u>34.365.761</u>	<u>34.366.000</u>
	<u><u>34.365.761</u></u>	<u><u>264.427.265</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 20: INGRESOS POR VENTAS**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Ventas de energía mercado SPOT	320.521.712	440.441.369
Ventas de energía Resolución 220/07	36.985.470	100.282.166
Ventas de energía MAT	101.739.906	106.644.141
Ventas de energía plus	57.887.114	45.408.307
Otras ventas	<u>4.803.257</u>	<u>4.180.202</u>
Subtotal Generación	<u>521.937.459</u>	<u>696.956.185</u>
Ventas de energía	825.183.421	702.051.696
Derecho de uso de postes	10.377.464	5.870.285
Cargo por conexiones y reconexiones	<u>817.998</u>	<u>1.882.535</u>
Subtotal Distribución	<u>836.378.883</u>	<u>709.804.516</u>
Ventas de gas	22.260.378	18.686.458
Ventas de petróleo y líquidos	1.735.507	945.337
Otras ventas	<u>8.570.548</u>	<u>134.945</u>
Subtotal Holding y otros	<u>32.566.433</u>	<u>19.766.740</u>
Ventas intersegmentos	<u>1.137.955</u>	<u>1.970.067</u>
Total ingresos por ventas	<u><u>1.392.020.730</u></u>	<u><u>1.428.497.508</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 21: COSTO DE VENTAS**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	103.330.353	37.959.253
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios y de energía del segmento distribución	453.429.247	449.407.781
Remuneraciones y beneficios al personal	214.519.753	120.608.419
Devengamiento de planes de beneficios definidos	6.385.634	8.769.034
Honorarios y retribuciones por servicios	148.521.007	96.622.316
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	75.233.378	82.458.906
Depreciaciones de activos biológicos	10.202	-
Producción de gas	2.087.007	1.157.154
Amortización de activos intangibles	4.860.806	4.839.288
Consumo de gas	117.171.993	206.890.366
Compras de energía	111.499.941	99.205.377
Consumo de combustibles y lubricantes	138.269.479	102.613.171
Transporte de energía	4.236.794	5.162.419
Consumo de materiales	30.939.945	24.714.321
Sanciones y penalidades	67.745.194	23.002.000
Mantenimiento	44.254.346	11.371.665
Regalías y cánones	11.562.213	10.015.860
Alquileres y seguros	14.330.257	9.980.958
Vigilancia y seguridad	4.321.143	3.087.111
Impuestos, tasas y contribuciones	4.084.615	2.235.870
Comunicaciones	1.854.487	1.903.310
Diversos	3.103.271	1.627.446
<b>Subtotal</b>	<u>1.004.991.465</u>	<u>816.264.991</u>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<u>(68.870.135)</u>	<u>(41.928.410)</u>
<b>Costo de ventas</b>	<u><u>1.492.880.930</u></u>	<u><u>1.261.703.615</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 22: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Remuneraciones y beneficios al personal	44.420.856	23.789.951
Devengamiento de planes de beneficios definidos	976.608	-
Honorarios y retribuciones por servicios	37.422.637	33.209.512
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1.994.503	1.876.152
Sanciones y penalidades	7.400.000	1.240.000
Deudores incobrables	8.204.596	3.914.790
Vigilancia y seguridad	131.459	179.485
Impuestos, tasas y contribuciones	19.113.732	11.292.114
Comunicaciones	7.448.928	4.795.790
Diversos	210.317	2.825.474
	<u>127.323.636</u>	<u>83.123.268</u>

**NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Remuneraciones y beneficios al personal	56.406.786	50.443.452
Devengamiento de planes de beneficios definidos	1.096.452	16.634
Honorarios y retribuciones por servicios	30.649.959	19.471.408
Retribuciones de los directores y síndicos	4.132.049	6.723.231
Reserva opciones directores	2.236.338	2.236.338
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.674.511	1.922.659
Amortización de activos intangibles	1.038.924	2.043.216
Consumo de materiales	1.298.778	769.257
Mantenimiento	290.040	1.393.963
Viáticos y movilidad	499.643	1.099.955
Alquileres y seguros	8.113.836	6.069.533
Vigilancia y seguridad	2.702.407	1.435.690
Impuestos, tasas y contribuciones	4.113.059	2.985.550
Comunicaciones	1.139.077	1.312.553
Publicidad y promoción institucional	961.596	609.415
Diversos	2.028.399	3.646.728
	<u>120.381.854</u>	<u>102.179.582</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 24: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS**

	<b><u>31.03.2013</u></b>	<b><u>31.03.2012</u></b>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	37.421.519	34.841.302
Recupero de gastos y de provisiones	1.815.939	16.559.987
Diversos	3.879.391	4.424.159
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b><u>43.116.849</u></b>	<b><u>55.825.448</u></b>
 <u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(1.099.643)	(6.999.123)
Retiros voluntarios - gratificaciones	(4.761.924)	(3.640.140)
Baja de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(404.155)	(1.319.919)
Indemnizaciones	(998.862)	(1.195.563)
Provisión de otros créditos incobrables	(3.183.518)	-
Egresos netos por funciones técnicas	(2.926.185)	(2.132.205)
Donaciones y contribuciones	(1.332.891)	(2.151.432)
Diversos	(2.804.453)	(2.292.363)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b><u>(17.511.631)</u></b>	<b><u>(19.730.745)</u></b>

**NOTA 25: RESULTADOS FINANCIEROS**

	<b><u>31.03.2013</u></b>	<b><u>31.03.2012</u></b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	22.119.402	10.605.762
Intereses financieros y otros	11.638.709	8.666.169
<b>Total ingresos financieros</b>	<b><u>33.758.111</u></b>	<b><u>19.271.931</u></b>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(79.696.847)	(1.341.000)
Intereses fiscales	(9.106.844)	(5.127.482)
Intereses financieros y otros	(82.212.360)	(108.535.145)
Impuestos y gastos bancarios	(23.089.036)	(12.989.697)
Otros gastos financieros	(496.350)	(2.808.329)
<b>Total gastos financieros</b>	<b><u>(194.601.437)</u></b>	<b><u>(130.801.653)</u></b>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(103.868.241)	(41.977.434)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	27.582.740	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros	31.173.713	13.871.551
Resultado por medición a valor actual	(17.208.838)	(1.077.629)
Otros resultados financieros	49.928	2.472.784
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b><u>(62.270.698)</u></b>	<b><u>(26.710.728)</u></b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b><u>(223.114.024)</u></b>	<b><u>(138.240.450)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**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 periodo.

**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.

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.

Cuando el cálculo de las pérdidas por acción diluida no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, no se registra un efecto antidilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico.

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la Sociedad por operaciones continuas	(299.876.703)	(68.187.051)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
<b>Pérdida por acción básica y diluida por operaciones continuas</b>	<b>(0,2281)</b>	<b>(0,0519)</b>

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
(Pérdida) Ganancias atribuible a los propietarios de la Sociedad por operaciones discontinuadas	(86.717.449)	20.995.264
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
<b>(Pérdida) Ganancia por acción básica por operaciones discontinuadas</b>	<b>(0,0660)</b>	<b>0,0160</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 26:** (Continuación)

	<u><b>31.03.2012</b></u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad por operaciones discontinuadas	20.995.264
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895
Ajuste por opciones de compra de acciones	<u>158.859.008</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluída	1.473.169.903
<b>Ganancia por acción diluida por operaciones discontinuadas</b>	0,0143

**NOTA 27: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución de electricidad a través de distintos entes jurídicos en los que la Sociedad posee participación. A través de sus sociedades controladas y participaciones en negocios conjuntos, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio:

**Generación de Energía**, integrado por las participaciones directas e indirectas en CPB, CTG, CTLL, EGSSA, HINISA, HIDISA, Powerco, e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.

**Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta a través de Cítelec, en Transener y sus subsidiarias. A efectos de la presentación de la información por segmentos dicha participación indirecta ha sido consolidada proporcionalmente.

**Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en EASA, Edenor y su sociedad controlada directamente AESEBA y la subsidiaria de ésta última, EDEN. Al 31 de marzo de 2013 y de acuerdo a la desinversión descrita en Nota 31, la Sociedad ha desconsolidado a AESEBA, clasificados sus resultados como operaciones discontinuadas.

**Holding y otros**, integrado por operaciones de inversiones financieras, actividades holding, exploración y explotación de petróleo y gas, y por otros negocios.

La Sociedad gerencia sus segmentos de operación considerando los resultados netos de cada uno de ellos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2013</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución<sup>(1)</sup></b>	<b>Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	521.937.459	65.801.655	836.378.883	32.566.433	-	1.456.684.430
Ventas intersegmentos	2.002.563	-	-	4.428.030	(5.292.638)	1.137.955
Costo de ventas	(554.430.474)	(73.020.507)	(916.503.397)	(21.947.059)	-	(1.565.901.437)
<b>Resultado bruto</b>	<b>(30.490.452)</b>	<b>(7.218.852)</b>	<b>(80.124.514)</b>	<b>15.047.404</b>	<b>(5.292.638)</b>	<b>(108.079.052)</b>
Gastos de comercialización	(12.359.312)	-	(113.916.932)	(1.047.392)	-	(127.323.636)
Gastos de administración	(31.458.255)	(17.564.108)	(75.082.583)	(17.125.019)	3.290.075	(137.939.890)
Otros ingresos operativos	38.630.631	1.291.655	3.345.430	1.138.985	-	44.406.701
Otros egresos operativos	(2.252.470)	(1.017)	(11.820.208)	(3.437.936)	-	(17.511.631)
Resultado por participación en asociadas	-	-	-	5.538.857	-	5.538.857
<b>Resultado operativo</b>	<b>(37.929.858)</b>	<b>(23.492.322)</b>	<b>(277.598.807)</b>	<b>114.899</b>	<b>(2.002.563)</b>	<b>(340.908.651)</b>
Ingresos financieros	15.414.533	21.581.747	19.276.887	1.264.827	(2.198.136)	55.339.858
Gastos financieros	(49.698.494)	(14.292.820)	(143.534.043)	(3.536.007)	2.170.589	(208.890.775)
Otros resultados financieros	(45.293.287)	(11.442.854)	(79.482.630)	62.505.213	-	(73.713.558)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(117.507.106)</b>	<b>(27.646.249)</b>	<b>(481.338.593)</b>	<b>60.348.932</b>	<b>(2.030.110)</b>	<b>(568.173.126)</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	40.899.884	9.245.287	30.527.205	1.346.806	-	82.019.182
<b>(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>(76.607.222)</b>	<b>(18.400.962)</b>	<b>(450.811.388)</b>	<b>61.695.738</b>	<b>(2.030.110)</b>	<b>(486.153.944)</b>
Operaciones discontinuadas	-	(717.837)	(130.068.033)	-	2.030.110	(128.755.760)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	8.886.989	-	-	-	8.886.989
<b>(Pérdida) Ganancia del ejercicio</b>	<b>(76.607.222)</b>	<b>(10.231.810)</b>	<b>(580.879.421)</b>	<b>61.695.738</b>	<b>-</b>	<b>(606.022.715)</b>
<b>(Pérdida) Ganancia del ejercicio atribuible a:</b>						
Propietarios de la Sociedad	(84.644.363)	(10.231.810)	(353.413.717)	61.695.738	-	(386.594.152)
Participación no controladora	8.037.141	-	(227.465.704)	-	-	(219.428.563)
Depreciaciones y amortizaciones <sup>(2)</sup>	20.354.353	10.244.655	54.565.520	14.128.790	-	99.293.318
<b>Información patrimonial consolidada al 31.03.2013</b>						
Activos	3.384.722.087	801.970.678	7.004.330.915	1.544.929.648	(319.897.573)	12.416.055.755
Pasivos	2.221.713.893	540.014.339	7.442.098.023	685.177.972	(319.897.573)	10.569.106.654

<sup>(1)</sup> Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 33,2 millones y otros ajustes de consolidación.

<sup>(2)</sup> Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización) y cargo por reserva de opciones de directores (registrado en los gastos de administración).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

**Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2012</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución<sup>(1)</sup></b>	<b>Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	696.956.185	61.127.638	709.804.516	19.766.740	-	1.487.655.079
Ventas intersegmentos	2.149.392	20.940		16.953.684	(17.133.008)	1.991.008
Costo de ventas	(556.160.214)	(63.681.483)	(696.992.675)	(11.131.130)	2.580.404	(1.325.385.098)
<b>Resultado bruto</b>	<b>142.945.363</b>	<b>(2.532.905)</b>	<b>12.811.841</b>	<b>25.589.294</b>	<b>(14.552.604)</b>	<b>164.260.989</b>
Gastos de comercialización	(11.492.858)	-	(71.122.757)	(507.653)	-	(83.123.268)
Gastos de administración	(25.595.872)	(14.743.041)	(57.498.547)	(33.629.520)	14.552.604	(116.914.376)
Otros ingresos operativos	34.033.024	1.174.343	17.836.959	3.955.452	-	56.999.778
Otros egresos operativos	(2.939.317)	(4.292)	(15.989.577)	(797.559)	-	(19.730.745)
Resultado por participación en asociadas	-	-	-	2.072.023	-	2.072.023
<b>Resultado operativo</b>	<b>136.950.340</b>	<b>(16.105.895)</b>	<b>(113.962.081)</b>	<b>(3.317.963)</b>	<b>-</b>	<b>3.564.401</b>
Ingresos financieros	13.380.048	18.020.858	7.721.533	189.006	(2.018.655)	37.292.790
Gastos financieros	(62.705.310)	(12.522.455)	(57.260.863)	(12.851.492)	2.018.655	(143.321.465)
Otros resultados financieros	150.134	(2.818.097)	(22.181.379)	(4.679.626)	-	(29.528.968)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>87.775.212</b>	<b>(13.425.589)</b>	<b>(185.682.790)</b>	<b>(20.660.075)</b>	<b>-</b>	<b>(131.993.242)</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(28.523.885)	4.421.226	41.572.115	(570.426)	-	16.899.030
<b>(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>59.251.327</b>	<b>(9.004.363)</b>	<b>(144.110.675)</b>	<b>(21.230.501)</b>	<b>-</b>	<b>(115.094.212)</b>
Operaciones discontinuadas	-	(379.336)	39.965.000	-	-	39.585.664
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	-	4.149.201	-	-	-	4.149.201
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>	<b>59.251.327</b>	<b>(5.234.498)</b>	<b>(104.145.675)</b>	<b>(21.230.501)</b>	<b>-</b>	<b>(71.359.347)</b>
<b>(Pérdida) Ganancia del período atribuible a:</b>						
Propietarios de la Sociedad	47.214.012	(5.234.498)	(67.940.800)	(21.230.501)	-	(47.191.787)
Participación no controladora	12.037.315	-	(36.204.875)	-	-	(24.167.560)
Depreciaciones y amortizaciones <sup>(2)</sup>	35.263.584	10.399.215	58.984.296	8.486.680	-	113.133.775
<b>Información patrimonial consolidada al 31.12.2012</b>						
Activos	3.355.134.824	851.266.469	6.762.476.788	1.387.430.604	(332.909.916)	12.023.398.769
Pasivos	2.115.695.457	571.389.759	6.640.806.209	570.001.566	(332.909.916)	9.564.983.075

<sup>(1)</sup> Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 19 millones y otros ajustes de consolidación.

<sup>(2)</sup> Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización) y cargo por reserva de opciones de directores (registrado en los gastos de administración).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**Notas a los estados financieros consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

Los criterios contables utilizados por las distintas subsidiarias para la medición de los resultados, activos y pasivos de los segmentos son consistentes con los empleados en los estados financieros consolidados. Los activos y pasivos se asignan en función de las actividades del segmento.

El segmento denominado “Transmisión”, que corresponde a la participación indirecta en Citelec y sus subsidiarias, ha sido incluido como un segmento reportable debido a que en los informes que recibe el Director Ejecutivo son considerados como tales. Dado que la participación en dichas sociedades constituye la participación en un negocio conjunto, la misma no se consolida y se valúa por el método del valor patrimonial proporcional en los estados de resultados integrales consolidados y de situación financiera consolidados condensados interinos.

En tal sentido, a continuación se presenta la conciliación entre la información por segmentos y el estado de resultado integrales consolidados condensados interinos:

	<b>Según información por segmentos</b>	<b>Resultados por participaciones en negocios conjuntos</b>	<b>Según estado de resultado integral consolidado</b>
<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2013</b>			
Ingresos por ventas	1.456.684.430	(65.801.655)	1.390.882.775
Ventas intersegmentos	1.137.955	-	1.137.955
Costo de ventas	<u>(1.565.901.437)</u>	<u>73.020.507</u>	<u>(1.492.880.930)</u>
<b>Resultado bruto</b>	<u>(108.079.052)</u>	<u>7.218.852</u>	<u>(100.860.200)</u>
Gastos de comercialización	(127.323.636)	-	(127.323.636)
Gastos de administración	(137.939.890)	17.558.036	(120.381.854)
Otros ingresos operativos	44.406.701	(1.289.852)	43.116.849
Otros egresos operativos	(17.511.631)	-	(17.511.631)
Resultado por participación en negocios conjuntos	-	(10.223.048)	(10.223.048)
Resultado por participación en asociadas	5.538.857	-	5.538.857
<b>Resultado operativo</b>	<u>(340.908.651)</u>	<u>13.263.988</u>	<u>(327.644.663)</u>
Ingresos financieros	55.339.858	(21.581.747)	33.758.111
Gastos financieros	(208.890.775)	14.289.338	(194.601.437)
Otros resultados financieros	<u>(73.713.558)</u>	<u>11.442.860</u>	<u>(62.270.698)</u>
Resultados financieros, neto	<u>(227.264.475)</u>	<u>4.150.451</u>	<u>(223.114.024)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<u>(568.173.126)</u>	<u>17.414.439</u>	<u>(550.758.687)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	82.019.182	(9.245.287)	72.773.895
<b>Pérdida por operaciones continuas</b>	<u>(486.153.944)</u>	<u>8.169.152</u>	<u>(477.984.792)</u>
Operaciones discontinuadas	(128.755.760)	717.837	(128.037.923)
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	8.886.989	(8.886.989)	-
<b>Pérdida del período</b>	<u>(606.022.715)</u>	<u>-</u>	<u>(606.022.715)</u>
Depreciaciones y amortizaciones	99.293.318	(10.244.656)	89.048.662

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

	<b>Según información por segmentos</b>	<b>Activos y pasivos en negocios conjuntos</b>	<b>Según estado de situación financiera consolidado</b>
<b>Información patrimonial consolidada al 31.03.2013</b>			
Activos	12.416.055.755	(659.208.127)	11.756.847.628
Pasivos	10.569.106.654	(539.994.565)	10.029.112.089
	<b>Según información por segmentos</b>	<b>Resultados por participaciones en negocios conjuntos</b>	<b>Según estado de resultado integral consolidado</b>
<b>Información de resultados consolidados de tres meses al 31.03.2012</b>			
Ingresos por ventas	1.486.959.596	(61.094.639)	1.425.864.957
Ventas intersegmentos	2.686.491	(53.940)	2.632.551
Costo de ventas	<u>(1.325.385.098)</u>	<u>63.681.483</u>	<u>(1.261.703.615)</u>
<b>Resultado bruto</b>	<b>164.260.989</b>	<b>2.532.904</b>	<b>166.793.893</b>
Gastos de comercialización	(83.123.268)	-	(83.123.268)
Gastos de administración	(116.914.376)	14.734.794	(102.179.582)
Otros ingresos operativos	56.999.778	(1.174.330)	55.825.448
Otros egresos operativos	(19.730.745)	-	(19.730.745)
Resultado por participación en negocios conjuntos	-	(5.219.598)	(5.219.598)
Resultado por participación en asociadas	2.072.023	-	2.072.023
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.564.401</b>	<b>10.873.770</b>	<b>14.438.171</b>
Ingresos financieros	37.292.790	(18.020.859)	19.271.931
Gastos financieros	(143.321.465)	12.519.812	(130.801.653)
Otros resultados financieros	<u>(29.528.968)</u>	<u>2.818.240</u>	<u>(26.710.728)</u>
Resultados financieros, neto	<u>(135.557.643)</u>	<u>(2.682.807)</u>	<u>(138.240.450)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(131.993.242)</b>	<b>8.190.963</b>	<b>(123.802.279)</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	16.899.030	(4.421.098)	12.477.932
<b>Pérdida por operaciones continuas</b>	<b>(115.094.212)</b>	<b>3.769.865</b>	<b>(111.324.347)</b>
Operaciones discontinuadas	39.585.664	379.336	39.965.000
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	4.149.201	(4.149.201)	-
<b>Pérdida del período</b>	<b>(71.359.347)</b>	<b>-</b>	<b>(71.359.347)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	105.775.775	(10.399.216)	95.376.559
	<b>Según información por segmentos</b>	<b>Activos y pasivos en negocios conjuntos</b>	<b>Según estado de situación financiera consolidado</b>
<b>Información patrimonial consolidada al 31.12.2012</b>			
Activos	12.023.398.769	(699.473.658)	11.323.925.111
Pasivos	9.564.983.075	(571.373.108)	8.993.609.967

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

<b>Al 31 de marzo de 2013</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	27.580.127	-	-	27.580.127
Títulos de deuda pública	54.268.861	4.485.142	-	58.754.003
Acciones	65.465.995	-	70.630	65.536.625
Fideicomisos	-	261.946.419	-	261.946.419
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	352.956.639	-	-	352.956.639
<b>Total activos</b>	<b>147.314.983</b>	<b>266.431.561</b>	<b>70.630</b>	<b>413.817.174</b>
<hr/>				
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	26.365.059	-	-	26.365.059
Títulos de deuda pública	78.632.696	5.502.218	-	84.134.914
Acciones	64.803.704	-	70.630	64.874.334
Fideicomisos	-	241.829.350	-	241.829.350
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	188.305.161	-	-	188.305.161
<b>Total activos</b>	<b>169.801.459</b>	<b>247.331.568</b>	<b>70.630</b>	<b>417.203.657</b>

A continuación se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2:

- Títulos de deuda pública: se utiliza el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares.

- Fideicomisos: se determinó a partir de la medición del valor razonable del subyacente, el cual corresponde al 40% de las acciones de CIESA. Para determinar dicho valor, se efectuó una medición del valor razonable de los principales activos y pasivos de CIESA. El principal activo de CIESA es su participación en TGS, la cual fue medida al valor del American Depositary Receipt de esta última. El principal pasivo de CIESA es su deuda financiera, la cual fue medida a su valor libros, el cual no difiere significativamente de su valor de mercado.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**NOTA 29: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

*a) Ventas de bienes y servicios*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	1.137.955	1.970.068
	<u>1.137.955</u>	<u>1.970.068</u>

Corresponde a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica para la operación, mantenimiento y administración del sistema de transporte de energía eléctrica en alta tensión

*b) Compra de bienes y servicios*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	(808.700)	(1.026.914)
	<u>(808.700)</u>	<u>(1.026.914)</u>

Corresponden a servicios de mantenimiento.

*c) Gastos financieros*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
PYSSA	(27.000)	(14.423)
TGS	(2.177.803)	(1.992.005)
	<u>(2.204.803)</u>	<u>(2.006.428)</u>

Corresponde principalmente a intereses devengados por préstamos recibidos.

*d) Otros resultados financieros*

e)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
SACME	(3.387.014)	(2.458.282)
	<u>(3.387.014)</u>	<u>(2.458.282)</u>

Corresponde principalmente a honorarios por implementación de sistema operativo.

*f) Integración de capital*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
CITELEC	(205.386)	-
	<u>(205.386)</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos (Continuación)**  
Expresados en pesos

**NOTA 29:** (Continuación)

*g) Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 31.03.2013	Activos financieros	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
<b>Negocios conjuntos:</b>							
Transener	-	1.166.054	-	-	104.893	-	-
<b>Otras partes relacionadas:</b>							
CIESA	-	-	7.182.868	-	-	-	-
CYCSA	-	-	-	503.645	-	-	-
Fideicomiso CIESA	261.946.419	-	-	-	-	-	-
Grupo Dolphin	-	-	-	72.600	-	-	-
SACME	-	-	-	9.006.993	-	2.122.325	-
TGS	57.937.284	-	-	-	-	-	146.021.870
UTE Apache	-	-	-	-	-	1.223.541	-
	<u>319.883.703</u>	<u>1.166.054</u>	<u>7.182.868</u>	<u>9.583.238</u>	<u>104.893</u>	<u>3.345.866</u>	<u>146.021.870</u>

Saldos al 31.12.2012	Activos financieros	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales	Préstamos
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
<b>Negocios conjuntos:</b>						
Transener	-	1.014.243	-	25.671	128.369	-
<b>Otras partes relacionadas:</b>						
CIESA	-	-	6.671.076	-	-	-
CYCSA	-	-	-	356.365	-	-
Fideicomiso CIESA	241.829.350	-	-	-	-	-
Grupo Dolphin	-	-	-	254.100	-	-
TGS	58.608.616	-	-	6.488.030	-	138.048.024
	<u>300.437.966</u>	<u>1.014.243</u>	<u>6.671.076</u>	<u>7.124.166</u>	<u>128.369</u>	<u>138.048.024</u>

**NOTA 30: CONTINGENCIAS**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos no existen otras modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, excepto por lo expuesto a continuación.

**i. Edenor**

**Presentado por Edenor (“EDENOR S.A c/ RES. ENRE N° 32/11”)**

- i) Objeto: obtener la declaración judicial de nulidad de la resolución del ENRE que dispuso:
- Sancionar a Edenor con una multa de \$ 0,8 millones por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25) inc. a, f y g del Contrato de Concesión y Art. 27 de la Ley 24.065.
  - Sancionar a Edenor con una multa de \$ 0,4 millones por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25 del Contrato de Concesión y la Res. ENRE N° 905/99.
  - Disponer que Edenor abone un resarcimiento base de 180 a cada uno de los usuarios T1R que hubieren sido afectados por interrupciones de suministro de energía superiores a 12 hrs corridas, para aquellas superiores a las 24 hrs corridas de 350 y para aquellas mayores de 48 horas de 450. Aclarando que tal resarcimiento, no comprende los daños producidos a las instalaciones y/o artefactos de propiedad del usuario, los que cuentan con un procedimiento específico.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 30:** (Continuación)

- ii) Monto: \$ 22,3 millones.
- iii) Estado procesal: en fecha 8 de julio de 2011, Edenor solicitó se corra traslado de la acción de fondo al ENRE, extremo que se está haciendo efectivo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Asimismo, con fecha 28 de octubre de 2011, Edenor planteó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación recurso de queja por apelación denegada respecto de la medida cautelar solicitada y no otorgada. El 24 de abril de 2013, Edenor fue notificada de la sentencia dictada por la Sala I con fecha 21 de marzo de 2013 por medio de la cual resolvió declarar la inadmisibilidad formal del recurso interpuesto. Edenor junto con sus asesores legales está analizando el curso de acciones a seguir.
- iv) Conclusión: al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2013 Edenor ha provisionado la suma de \$ 31,9 millones en concepto de capital e intereses. Se estima que el presente juicio no va a concluir durante 2013.

**Presentado por la Sociedad (“EDENOR SA c/ENRE s/AMPARO”)**

- i) Objeto: obtener que el ENRE, 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 y comercialización de energía eléctrica, bajo el “Contrato de Concesión” de un modo continuo, regular y seguro.
- ii) Monto: no especificado en la demanda.
- iii) Estado procesal: se ordenó el traslado de la acción entablada contra el ENRE, al tiempo que se resolvió con fecha 19 de febrero de 2013 desestimar en primera instancia la medida cautelar solicitada. Decisión que fue apelada por Edenor ante la Cámara en tiempo y forma.
- iv) Conclusión: se estima que la presente causa no va a tener resolución durante 2013.

**ii. CTLL**

**Conversión a ciclo combinado de la planta de generación de CTLL**

Acciones legales por incumplimientos del Contratista

Como consecuencia de los graves atrasos en la entrega de la obra de ampliación, la menor potencia de la turbina de vapor instalada (165 MW respecto de los 178 MW previstos originalmente) y demás incumplimientos del Contratista CTLL, en ejercicio de sus derechos contractuales, requirió al Contratista el pago de las penalidades por retraso previstas en el Contrato de Construcción así como el pago de daños por otros incumplimientos. Ambos requerimientos fueron rechazados, ante lo cual CTLL procedió a la ejecución de las garantías bancarias de fiel cumplimiento, previstas bajo los Contratos del Proyecto.

Como resultado de dichas ejecuciones, el 14 de noviembre de 2011 el BBVA transfirió a CTLL las sumas de US\$ 0,9 millones y US\$ 6 millones, en concepto de pago de los avales emitidos para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Contrato de Construcción.

Con posterioridad, el Contratista solicitó a CTLL le extienda el certificado de recepción provisoria de la obra, petición que fue rechazada por parte de CTLL por no haber cumplido el Contratista con las condiciones contractuales requeridas para tal extremo. CTLL le propuso al Contratista la firma de un certificado de recepción provisoria alternativo que refleje el real estado de la obra a noviembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 30:** (Continuación)

En ese contexto, el 1 de diciembre de 2011 la Secretaría de la Cámara de Comercio Internacional, notificó a CTLL una solicitud de arbitraje recibida de parte del Contratista, siendo sus principales reclamos los siguientes:

- (i) El otorgamiento de la recepción provisoria bajo el Contrato de Construcción;
- (ii) La devolución de los montos cobrados por CTLL mediante la ejecución de los avales emitidos por BBVA;
- (iii) El pago de daños y perjuicios que derivarían de lo actuado por CTLL respecto de los puntos (i) y (ii) mencionados.

En este sentido, con fecha 30 de diciembre de 2011, CTLL procedió a presentar ante la Corte de la Cámara de Comercio Internacional, el rechazo de las pretensiones del Contratista plasmadas en la solicitud de arbitraje antes referida y una demanda reconvenzional contra el Contratista, a través de la cual CTLL persigue un resarcimiento integral de los graves daños sufridos como consecuencia de los incumplimientos.

Asimismo, el 27 de diciembre de 2011, CTLL fue notificada de un embargo dictado por un tribunal de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por US\$ 8,2 millones, afectando su tenencia accionaria en CTG así como también las sumas que por cualquier concepto CTLL tuviera que percibir por parte de CAMMESA, por el mismo monto referido más arriba (los “Embargos”). Los embargos fueron solicitados por el Contratista bajo una medida cautelar en relación con el arbitraje antes descripto, a través del cual el Contratista reclama a CTLL la devolución de las sumas abonadas por el BBVA en virtud de las garantías mencionadas (la “Medida Cautelar Argentina”).

Con fecha 11 de enero de 2012, el juzgado que dictó la medida cautelar aceptó a pedido de CTLL sustituir los embargos por un seguro de caución. A la fecha dicha sustitución ha quedado firme. El 21 de mayo de 2012 la Cámara Comercial de Apelaciones de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires confirmó la vigencia de la medida cautelar hasta la resolución final del proceso arbitral.

Adicionalmente a lo hasta aquí indicado, CTLL también ejecutó un aval emitido por el Commerzbank Sucursal Madrid (“Commerzbank”) a solicitud del Contratista por la suma de US\$ 13,2 millones, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Contrato de Provisión. Dicha garantía fue ejecutada después de que el Contratista rechazara la solicitud de CTLL de resarcimiento de daños provocados por sus incumplimientos, entre otras cosas, de suministrar una turbina que genere 178 MW, los cuales se estimaron en aproximadamente US\$ 27 millones.

A los efectos de prevenir el pago por parte del banco avalista de la suma requerida, el Contratista solicitó una medida cautelar en un juzgado comercial de Madrid, España (la “Medida Cautelar de España”) la cual le fue otorgada (in audita parte) con fecha 29 de diciembre de 2011 y notificada a CTLL con fecha 23 de enero de 2012. Mediante dicha medida cautelar se ordenó a CTLL abstenerse de ejecutar el aval en cuestión por una suma superior a US\$ 1,2 millones, monto de las penalidades que según el Contratista, sería la única suma debida bajo el Contrato de Provisión. Adicionalmente mediante medida cautelar de España se ordenó al banco avalista abstenerse de pagar a CTLL cualquier monto por encima de US\$ 1,2 millones hasta tanto se concluya con el proceso arbitral. Con fecha 20 de marzo de 2012 la juez interviniente en el proceso revocó la medida cautelar de España. Finalmente el 14 de junio de 2012 Commerzbank transfirió a CTLL la suma de US\$ 13,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 30:** (Continuación)

Con fecha 11 de octubre de 2012 CTLL fue notificada de la ampliación del embargo dictado por el Juzgado de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por un monto de US\$ 12 millones, en virtud de la ejecución por parte de CTLL del aval emitido por Commerzbank, una vez descontados US\$ 1,2 millones, monto adeudado a CTLL de acuerdo a las consideraciones del Contratista. CTLL se opuso a esta medida, la cual al día de la fecha se encuentra pendiente de resolución. Sin embargo, CTLL obtuvo la sustitución de dicho embargo por un seguro de caución.

En el mes de marzo de 2012 el Contratista presentó su réplica a la demanda reconvenzional de CTLL, quien por su parte contestó la ampliación de la demanda del primero. El 5 de abril de 2012, quedó conformado el Tribunal Arbitral, con la designación de su presidente, efectuada por la Corte Internacional de Arbitraje. El 30 de julio de 2012 se suscribió el Acta de Misión y se fijó el calendario procesal.

El 27 de marzo de 2013, las partes presentaron sus memoriales de fundamentación de las respectivas demandas que mantienen entre sí en el marco del arbitraje bajo las reglas de la Cámara de Comercio Internacional. La Contratista cuantificó sus reclamos en la suma de US\$ 97,5 millones, suma que incluye US\$ 71,5 millones de daño reputacional. Por su parte, CTLL cuantificó sus reclamos en la suma total de US\$ 148,3 millones.

CTLL aun no cuantificó otros daños sufridos por los incumplimientos del Contratista, los cuales serán cuantificados en las instancias procesales oportunas.

Nuevo siniestro en la planta de generación

Con fecha 14 de noviembre de 2012, se produjo la salida de servicio de las instalaciones de transporte que vinculan la central de CTLL con el MEM. Ello ocasionó la salida de servicio de las unidades TG y la unidad TV de la central. La salida de servicio de la unidad TV se produjo en condiciones anormales de operación, produciéndose graves daños sobre la turbina y el generador. A raíz del hecho, se realizaron las denuncias y notificaciones correspondientes a las compañías aseguradoras, al Contratista y a CAMMESA.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, CTLL se encuentra abocada a realizar las obras de reparación de los rotores de turbina y generador, adjudicada al proveedor Alstom. Los rotores fueron enviados a los talleres del mencionado proveedor en Suiza y retornaron al país a principios de marzo. Para el montaje y la puesta en marcha también se contrató a Alstom. Actualmente se están efectuando las pruebas y verificaciones finales, estimándose su terminación a fines de mayo.

CTLL solicitó al Tribunal Arbitral que admita la introducción de nuevas pretensiones indemnizatorias derivadas de los daños sufridos en la turbina y el generador. El Tribunal Arbitral dictó una orden procesal admitiendo la petición de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 30:** (Continuación)

Reclamo de indemnización a las compañías aseguradoras

En relación al último siniestro antes mencionado, CTLL se encuentra haciendo las presentaciones necesarias ante las compañías aseguradoras y siguiendo los procedimientos habituales con la finalidad de recibir las indemnizaciones por los daños sufridos por la nueva falla y minimizar las pérdidas derivadas del contrato de abastecimiento MEM. Luego de reportar el incidente, CTLL ha respondido algunas consultas de las compañías de seguros y recibió la visita de sus representantes. A pesar de que el proceso es largo debido a la complejidad del Proyecto, el tipo de incidente y la magnitud de los daños, las compañías de seguros han aceptado la demanda y ya han efectuado anticipos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, ha recibido de las compañías de seguros anticipos por \$ 40,5 millones.

**NOTA 31: OPERACIONES DISCONTINUADAS, ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS**

**a. Acuerdos de venta y disponibilidad para la venta de sociedades**

Durante el mes de febrero de 2013 Edenor recibió ofertas por parte de dos grupos inversores para la adquisición de la totalidad de las acciones de AESEBA, sociedad controlante de EDEN. Con fecha 27 de febrero de 2013 el Directorio de Edenor aprobó por unanimidad la aceptación de la Carta Oferta enviada por Servicios Eléctricos Norte BA S.L. (el “Comprador”) para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital accionario y derechos de voto de AESEBA. El precio ofrecido por el comprador será pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, a la fecha de aceptación, de US\$ 80 millones. Dicha entrega será garantizada por el aporte del Comprador a un fideicomiso de \$326 millones de pesos en títulos de deuda soberana de la República Argentina.

En este sentido, en el mes de marzo de 2013 se constituyó el mencionado fideicomiso, entre Fideicomitente (El Comprador), el Fiduciario (Equity Trust Company de Uruguay) y Edenor.

Con fecha 5 de abril de 2013 (fecha de cierre de la transacción), el fideicomiso recibió títulos de deuda de la República Argentina por el equivalente a \$ 262 millones de valor nominal, considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos a la fecha de la transacción. En este sentido y con anterioridad al 31 de diciembre de 2013, el comprador deberá depositar en el Fideicomiso títulos de deuda soberana de la República Argentina por la suma equivalente a \$ 64 millones de pesos aproximadamente considerando el valor de mercado a la fecha de la transacción. Como resultado de la liquidación de los títulos recibidos el fideicomiso comprará Obligaciones Negociables de Edenor Clase 9 y Clase 7, con vencimiento en los años 2022 y 2017 respectivamente.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, el fideicomiso ha comprado, en el mercado abierto, Obligaciones Negociables de Edenor con vencimiento en el año 2022 por U\$S 17,3 millones de valor nominal.

A la fecha de cierre de la transacción Edenor se desprende del segmento de negocio AESEBA, resultando una pérdida de \$ 104,9 millones luego de efectos fiscales, y sin considerar los resultados por la recompra de las Obligaciones Negociables de Edenor que serán reconocidos por Edenor en la medida que dicha transacción sea realizada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 31:** (Continuación)

**b. Activos mantenidos para la venta y pasivos asociados**

La participación que posee la subsidiaria EMDERSA Holding sobre su asociada EMDERSA y la participación que posee Edenor sobre AESEBA han sido clasificadas como mantenidos para la venta, a partir de la decisión de la Dirección de Edenor de discontinuar las operaciones relativas.

Estos activos deben ser valuados al menor valor entre el valor de libros y el valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de venta). Al 31 de marzo 2013 y 31 de diciembre de 2012, estos activos fueron valuados a su valor neto de realización, por ser éste menor a su valor de libros.

Los principales tipos de activos y pasivos son:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Propiedades, planta y equipo <sup>(1)</sup>	200.147.906	112.183.646
Activos intangibles <sup>(2)</sup>	693.958.073	-
Créditos por ventas y otros créditos	303.960.338	73.838.056
Activos en construcción	97.675.691	-
Activo por impuesto diferido	36.745.012	36.873.121
Inventarios	46.873.153	1.147.690
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>27.926.371</u>	<u>11.154.421</u>
<b>Total activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>1.407.286.544</u>	<u>235.196.934</u>
Deudas comerciales y otras deudas	417.866.682	125.818.661
Préstamos	111.221.284	4.622.697
Ingresos diferidos	245.316.798	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	49.201.124	10.011.859
Planes de beneficio definidos	41.745.684	-
Pasivo por impuesto diferido	14.053.983	-
Cargas fiscales	56.212.692	6.073.425
Provisiones	<u>16.888.991</u>	<u>9.309.881</u>
<b>Total pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>952.507.238</u>	<u>155.836.523</u>
<sup>(1)</sup> La composición del rubro es la siguiente:		
Propiedades, planta y equipo	200.147.906	127.932.133
Desvalorización por valuación a valor neto de realización	-	(15.748.487)
	<u>200.147.906</u>	<u>112.183.646</u>
<sup>(2)</sup> La composición del rubro es la siguiente:		
Activos intangibles	850.392.010	-
Desvalorización por valuación a valor neto de realización	(156.433.937)	-
	<u>693.958.073</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 consolidados condensados interinos** (Continuación)  
Expresados en pesos

**NOTA 31:** (Continuación)

A continuación se exponen el siguiente estado financiero relacionado con operaciones discontinuadas:

*a. Estado de resultados integrales*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Ingresos por ventas	275.982.715	448.667.000
Costo de ventas	<u>(189.559.477)</u>	<u>(286.264.000)</u>
<b>Resultado bruto</b>	<u>86.423.238</u>	<u>162.403.000</u>
Gastos de comercialización	(32.199.358)	(50.610.000)
Gastos de administración	(14.901.079)	(36.248.000)
Otros ingresos operativos	424.256	28.000
Otros egresos operativos	<u>(73.129.855)</u>	<u>(1.545.000)</u>
<b>Resultado operativo</b>	<u>(33.382.798)</u>	<u>74.028.000</u>
Ingresos financieros	1.321.381	4.736.000
Gastos financieros	(15.199.151)	(46.827.000)
Otros resultados financieros	<u>(5.528.627)</u>	<u>4.977.000</u>
Resultados financieros, neto	<u>(19.406.397)</u>	<u>(37.114.000)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<u>(52.789.195)</u>	<u>36.914.000</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>(8.236.531)</u>	<u>(11.286.000)</u>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<u>(61.025.726)</u>	<u>25.628.000</u>
Desvalorización de activos clasificados como mantenidos para la venta	(156.433.937)	14.337.000
Impuesto a las ganancias	<u>89.421.740</u>	-
<b>Pérdida del período</b>	<u>(128.037.923)</u>	<u>39.965.000</u>
<b>Pérdida del período atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	(86.717.449)	20.995.264
Participación no controladora	<u>(41.320.474)</u>	<u>18.969.736</u>
	<u>(128.037.923)</u>	<u>39.965.000</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**NOTA 32: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO DISTRIBUCIÓN, TRANSMISIÓN Y GENERACIÓN**

**Distribución**

La subsidiaria Edenor ha registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y durante los últimos dos 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 reconocimiento de MMC presentados hasta el momento por Edenor según los términos del Acta Acuerdo, que han llevado a Edenor a presentar patrimonio neto negativo al 31 de marzo de 2013.

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) realizó todas las gestiones posibles ante las autoridades para la obtención de los fondos necesarios para afrontar los incrementos salariales reclamados por las entidades gremiales; (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 las sociedades subsidiarias (excepto EDELAR) y, (iv) la venta o su disposición para la venta de sus tenencias accionarias en subsidiarias.

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 aplicó 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 el incremento de los costos laborales y de servicios de terceros para el ejercicio 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 32:** (Continuación)

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por Edenor, 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. Concretamente, la acción impetrada procura hacer cesar la omisión del ENRE, en cuanto autoridad de aplicación, de no ajustar el cuadro tarifario en función de las variaciones de costos ocurridas como ha sido contractual y legalmente establecido, y llevar adelante el proceso de Renegociación Tarifaria Integral impidiendo por la tanto 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.

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 se vio forzada temporalmente a cancelar con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el MEM de manera parcial, 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, como así también afrontar el pago de los incrementos salariales dispuestos por la Resolución N°1906/12 de la Secretaría de Trabajo de fecha 27 de noviembre de 2012 y el Acuerdo Salarial de fecha 26 de febrero de 2013. Entendemos esta situación como un esquema de transición durante el proceso hacia el nuevo modelo regulatorio que las Autoridades Nacionales han comunicado que será implementado, 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 Edenor no cuenta con la posibilidad de aprobar su tarifa, debiendo al mismo tiempo mantener la prioridad que Edenor le da a la operación del servicio público concesionado.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, 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, al 31 de marzo de 2013 Edenor presenta un déficit de patrimonio de \$ 92,3 millones, por lo que de persistir esta situación al final del presente ejercicio, se encontrará comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos el Directorio de Edenor se encuentra analizando los distintos escenarios a fin de mejorar la situación financiera de la sociedad y realizando las acciones pertinentes ante las autoridades.

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  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 32:** (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 período, 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, 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, viéndose obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros condensados interinos 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 60% de los activos consolidados y de los ingresos consolidados del Grupo, la Sociedad considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria Edenor, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: i) No existen cláusulas de incumplimiento cruzadas en los contratos de endeudamiento de Edenor o la Sociedad, en el eventual caso de incumplimiento de los compromisos emergentes de dichos contratos por parte de la primera; ii) 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, con excepción de la deuda existente en la Sociedad por la compra de EGSSAH; 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.

La previsión por recuperabilidad registrada al 31 de diciembre de 2012 no ha sufrido variaciones significativas a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 32:** (Continuación)

**Transmisión**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos no se han producido cambios significativos en Cítelec respecto de la situación de incertidumbre con relación al cumplimiento de sus proyecciones, según lo informado en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

**Generación**

Durante el presente período la situación económica y financiera de CPB ha continuado su tendencia decreciente, con un incremento de las pérdidas operativas y del déficit operativo de fondos. El continuo desequilibrio entre los ingresos y costos operativos que viene experimentando CPB desde finales del año 2011, ha provocado una situación de escases de recursos, generando importantes demoras en el reemplazo de ciertos componentes del equipamiento de la central, lo que se tradujo en una situación de limitación de capacidad productiva de las unidades de generación, ubicándose en un 50% de su potencia nominal.

Dicha situación se vio atenuada por los ingresos de fondos provenientes del financiamiento otorgado por CAMMESA, en el marco de la Resolución SE N° 146/02, lo que le ha permitido a CPB llevar a cabo una gran cantidad de tareas demoradas en la Unidad 29 y el comienzo de los trabajos de recuperación de la Unidad 30. Como resultado de dichas actividades, se logró recuperar la potencia nominal de la primera unidad y se espera alcanzar idénticos resultados en la segunda, una vez que finalicen los trabajos de mantenimiento, previstos para mediados de mayo.

Por otro lado, las modificaciones anunciadas en el esquema remunerativo de la actividad de generación (Nota 2 – Generación), a través de la Resolución SE N° 95/13, establece una nueva metodología y valor para el cálculo de la remuneración, lo que modificaría sustancialmente los ingresos de CPB, para el caso de que logre cumplir con los parámetros de disponibilidad que le permitan cobrar la máxima remuneración prevista. De acuerdo a las estimaciones elaboradas de gerencia, la percepción total de la remuneración prevista por la mencionada resolución, le permitiría a CPB salir de la situación agobiante en la que se encuentra, pasando a una condición de equilibrio en términos de gastos operativos, pero aun sin poder generar los recursos necesarios para solventar las inversiones de capital necesarias para mantener la capacidad operativa de la planta en condiciones normales.

Al 31 de diciembre de 2012, La Gerencia de CPB efectuó sus proyecciones a efectos de evaluar la recuperabilidad de los activos de largo plazo relacionados con la planta de generación, bajo el supuesto de que se obtendrían mejoras en la remuneración de la generación eléctrica de acuerdo a las circunstancias previstas a dicha fecha.

Dado que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos CPB, tal como se menciona en nota 2, no ha renunciado a los reclamos administrativos y/o judiciales contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA en relación con el Acuerdo 2008-2011 y a la Resolución SE N° 406/03, tampoco ha modificado las premisas utilizadas para la evaluación de recuperabilidad mencionada en el párrafo anterior. Una vez que se den las condiciones necesarias para el encuadramiento de la Sociedad dentro de la Resolución N° 95/13, la Gerencia de CPB evaluará el impacto de la misma en sus proyecciones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**NOTA 32:** (Continuación)

La Gerencia de CPB no puede asegurar que el comportamiento futuro de las variables que se utilizan para elaborar 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 dicha fecha.

**NOTA 33: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO**

Al 31 de marzo de 2013, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 1.457,6 millones. Este déficit se ha generado principalmente en el segmento Distribución, a través de la subsidiaria indirecta Edenor, la cual mantenía a la fecha de los presentes estados financieros consolidados un déficit de capital de trabajo de \$ 1.116,8 millones producto de la situación económico-financiera que atraviesa y que se detalla en la Nota 32. En el segmento Generación, las subsidiarias CTG y CTLL, mantenían un déficit de capital de trabajo consolidado de \$ 231 millones. La Sociedad espera revertir la situación actual del segmento Generación con el flujo neto generado por las operaciones y a través de la refinanciación de pasivos financieros.

**NOTA 34: HECHOS POSTERIORES**

**Asamblea de accionistas**

Con fecha 26 de abril de 2013 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió la absorción de la pérdida de \$ 649.694.254 correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 contra los resultados acumulados no asignados a la misma fecha y del saldo resultante por \$ 771.796.574 contra la prima de emisión.

**Resolución SE N° 250/13**

Con fecha 9 de mayo de 2013, Edenor fue notificada de la Resolución SE N° 250/13 la que, entre otros aspectos, permitiría según sus términos compensar las deudas que Edenor registra bajo el concepto de PUREE, que según la citada resolución ascienden a \$ 1.483,3 millones, con los créditos que la misma tiene por aplicación del MMC previsto en el Acta Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión, no reconocidos hasta el mes de febrero del presente año, los que según la resolución mencionada, ascienden a \$ 2.237,8 millones. Asimismo instruye a CAMMESA a emitir LVFVD por los valores excedentes de la compensación mencionada precedentemente, autorizándola a recepcionar las mismas como parte de pago de las acreencias que CAMMESA tiene con Edenor hasta el momento del dictado de la resolución.

La mencionada resolución está siendo analizada en cuanto a su contenido y alcance por Edenor pues, de un primer análisis, resultaría que su aplicación podría importar que Edenor y sus compañías controladoras directa e indirectamente, EASA e IEASA, respectivamente, reviertan su actual situación de patrimonio negativo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013****1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.****a. Operaciones discontinuadas****Acuerdos de venta y disponibilidad para la venta de sociedades**

Durante el mes de febrero de 2013 Edenor recibió ofertas por parte de dos grupos inversores para la adquisición de la totalidad de las acciones de AESEBA, sociedad controlante de EDEN. Con fecha 27 de febrero de 2013 el Directorio de Edenor aprobó por unanimidad la aceptación de la Carta Oferta enviada por Servicios Eléctricos Norte BA S.L. (el “Comprador”) para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital accionario y derechos de voto de AESEBA. El precio ofrecido por el comprador será pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, a la fecha de aceptación, de US\$ 80 millones. Dicha entrega será garantizada por el aporte del Comprador a un fideicomiso de \$326 millones de pesos en títulos de deuda soberana de la República Argentina.

En este sentido, en el mes de marzo de 2013 se constituyó el mencionado fideicomiso, entre Fideicomitente (El Comprador), el Fiduciario (Equity Trust Company de Uruguay) y Edenor.

Con fecha 5 de abril de 2013 (fecha de cierre de la transacción), el fideicomiso recibió títulos de deuda de la República Argentina por el equivalente a \$ 262 millones de valor nominal, considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos a la fecha de la transacción. En este sentido y con anterioridad al 31 de diciembre de 2013, el comprador deberá depositar en el Fideicomiso títulos de deuda soberana de la República Argentina por la suma equivalente a \$ 64 millones de pesos aproximadamente considerando el valor de mercado a la fecha de la transacción. Como resultado de la liquidación de los títulos recibidos el fideicomiso comprará Obligaciones Negociables de Edenor Clase 9 y Clase 7, con vencimiento en los años 2022 y 2017 respectivamente.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, el fideicomiso ha comprado, en el mercado abierto, Obligaciones Negociables de Edenor con vencimiento en el año 2022 por US\$ 17,3 millones de valor nominal.

A la fecha de cierre de la transacción Edenor se desprende del segmento de negocio AESEBA, resultando una pérdida de \$ 104,9 millones luego de efectos fiscales, y sin considerar los resultados por la recompra de las Obligaciones Negociables de Edenor que serán reconocidos por Edenor en la medida que dicha transacción sea realizada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)**b. Contingencias****b.1. Edenor****Presentado por Edenor (“EDENOR S.A c/ RES. ENRE N° 32/11”)**

- i) Objeto: obtener la declaración judicial de nulidad de la resolución del ENRE que dispuso:
  - Sancionar a Edenor con una multa de \$ 0,8 millones por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25) inc. a, f y g del Contrato de Concesión y Art. 27 de la Ley 24.065.
  - Sancionar a Edenor con una multa de \$ 0,4 millones por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25 del Contrato de Concesión y la Res. ENRE N° 905/99.
  - Disponer que Edenor abone un resarcimiento base de 180 a cada uno de los usuarios T1R que hubieren sido afectados por interrupciones de suministro de energía superiores a 12 hrs corridas, para aquellas superiores a las 24 hrs corridas de 350 y para aquellas mayores de 48 horas de 450. Aclarando que tal resarcimiento, no comprende los daños producidos a las instalaciones y/o artefactos de propiedad del usuario, los que cuentan con un procedimiento específico.
- ii) Monto: \$ 22,3 millones.
- iii) Estado procesal: en fecha 8 de julio de 2011, Edenor solicitó se corra traslado de la acción de fondo al ENRE, extremo que se está haciendo efectivo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Asimismo, con fecha 28 de octubre de 2011, Edenor planteó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación recurso de queja por apelación denegada respecto de la medida cautelar solicitada y no otorgada. El 24 de abril de 2013, Edenor fue notificada de la sentencia dictada por la Sala I con fecha 21 de marzo de 2013 por medio de la cual resolvió declarar la inadmisibilidad formal del recurso interpuesto. Edenor junto con sus asesores legales está analizando el curso de acciones a seguir.
- iv) Conclusión: al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2013 Edenor ha provisionado la suma de \$ 31,9 millones en concepto de capital e intereses. Se estima que el presente juicio no va a concluir durante 2013.

**Presentado por la Sociedad (“EDENOR SA c/ENRE s/AMPARO”)**

- i) Objeto: obtener que el ENRE, 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 y comercialización de energía eléctrica, bajo el “Contrato de Concesión” de un modo continuo, regular y seguro.
- ii) Monto: no especificado en la demanda.
- iii) Estado procesal: se ordenó el traslado de la acción entablada contra el ENRE, al tiempo que se resolvió con fecha 19 de febrero de 2013 desestimar en primera instancia la medida cautelar solicitada. Decisión que fue apelada por Edenor ante la Cámara en tiempo y forma.
- iv) Conclusión: se estima que la presente causa no va a tener resolución durante 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)

**b.2. Conversión a ciclo combinado de la planta de generación de CTLL. Acciones legales por incumplimientos del Contratista y reclamo indemnizatorio a las compañías aseguradoras**

Acciones legales por incumplimientos del Contratista

Como consecuencia de los graves atrasos en la entrega de la obra de ampliación, la menor potencia de la turbina de vapor instalada (165 MW respecto de los 178 MW previstos originalmente) y demás incumplimientos del Contratista CTLL, en ejercicio de sus derechos contractuales, requirió al Contratista el pago de las penalidades por retraso previstas en el Contrato de Construcción así como el pago de daños por otros incumplimientos. Ambos requerimientos fueron rechazados, ante lo cual CTLL procedió a la ejecución de las garantías bancarias de fiel cumplimiento, previstas bajo los Contratos del Proyecto.

Como resultado de dichas ejecuciones, el 14 de noviembre de 2011 el BBVA transfirió a CTLL las sumas de US\$ 0,9 millones y US\$ 6 millones, en concepto de pago de los avales emitidos para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Contrato de Construcción.

Con posterioridad, el Contratista solicitó a CTLL le extienda el certificado de recepción provisoria de la obra, petición que fue rechazada por parte de CTLL por no haber cumplido el Contratista con las condiciones contractuales requeridas para tal extremo. CTLL le propuso al Contratista la firma de un certificado de recepción provisoria alternativo que refleje el real estado de la obra a noviembre de 2011.

En ese contexto, el 1 de diciembre de 2011 la Secretaría de la Cámara de Comercio Internacional, notificó a CTLL una solicitud de arbitraje recibida de parte del Contratista, siendo sus principales reclamos los siguientes:

- (i) El otorgamiento de la recepción provisoria bajo el Contrato de Construcción;
- (ii) La devolución de los montos cobrados por CTLL mediante la ejecución de los avales emitidos por BBVA;
- (iii) El pago de daños y perjuicios que derivarían de lo actuado por CTLL respecto de los puntos (i) y (ii) mencionados.

En este sentido, con fecha 30 de diciembre de 2011, CTLL procedió a presentar ante la Corte de la Cámara de Comercio Internacional, el rechazo de las pretensiones del Contratista plasmadas en la solicitud de arbitraje antes referida y una demanda reconvenzional contra el Contratista, a través de la cual CTLL persigue un resarcimiento integral de los graves daños sufridos como consecuencia de los incumplimientos.

Asimismo, el 27 de diciembre de 2011, CTLL fue notificada de un embargo dictado por un tribunal de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por US\$ 8,2 millones, afectando su tenencia accionaria en CTG así como también las sumas que por cualquier concepto CTLL tuviera que percibir por parte de CAMMESA, por el mismo monto referido más arriba (los “Embargos”). Los embargos fueron solicitados por el Contratista bajo una medida cautelar en relación con el arbitraje antes descripto, a través del cual el Contratista reclama a CTLL la devolución de las sumas abonadas por el BBVA en virtud de las garantías mencionadas (la “Medida Cautelar Argentina”).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)

Con fecha 11 de enero de 2012, el juzgado que dictó la medida cautelar aceptó a pedido de CTLL sustituir los embargos por un seguro de caución. A la fecha dicha sustitución ha quedado firme. El 21 de mayo de 2012 la Cámara Comercial de Apelaciones de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires confirmó la vigencia de la medida cautelar hasta la resolución final del proceso arbitral.

Adicionalmente a lo hasta aquí indicado, CTLL también ejecutó un aval emitido por el Commerzbank Sucursal Madrid (“Commerzbank”) a solicitud del Contratista por la suma de US\$ 13,2 millones, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Contrato de Provisión. Dicha garantía fue ejecutada después de que el Contratista rechazara la solicitud de CTLL de resarcimiento de daños provocados por sus incumplimientos, entre otras cosas, de suministrar una turbina que generase 178 MW, los cuales se estimaron en aproximadamente US\$ 27 millones.

A los efectos de prevenir el pago por parte del banco avalista de la suma requerida, el Contratista solicitó una medida cautelar en un juzgado comercial de Madrid, España (la “Medida Cautelar de España”) la cual le fue otorgada (in audita parte) con fecha 29 de diciembre de 2011 y notificada a CTLL con fecha 23 de enero de 2012. Mediante dicha medida cautelar se ordenó a CTLL abstenerse de ejecutar el aval en cuestión por una suma superior a US\$ 1,2 millones, monto de las penalidades que según el Contratista, sería la única suma debida bajo el Contrato de Provisión. Adicionalmente mediante medida cautelar de España se ordenó al banco avalista abstenerse de pagar a CTLL cualquier monto por encima de US\$ 1,2 millones hasta tanto se concluya con el proceso arbitral. Con fecha 20 de marzo de 2012 la juez interviniente en el proceso revocó la medida cautelar de España. Finalmente el 14 de junio de 2012 Commerzbank transfirió a CTLL la suma de US\$ 13,2 millones.

Con fecha 11 de octubre de 2012 CTLL fue notificada de la ampliación del embargo dictado por el Juzgado de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por un monto de US\$ 12 millones, en virtud de la ejecución por parte de CTLL del aval emitido por Commerzbank, una vez descontados US\$ 1,2 millones, monto adeudado a CTLL de acuerdo a las consideraciones del Contratista. CTLL se opuso a esta medida, la cual al día de la fecha se encuentra pendiente de resolución. Sin embargo, CTLL obtuvo la sustitución de dicho embargo por un seguro de caución.

En el mes de marzo de 2012 el Contratista presentó su réplica a la demanda reconvenzional de CTLL, quien por su parte contestó la ampliación de la demanda del primero. El 5 de abril de 2012, quedó conformado el Tribunal Arbitral, con la designación de su presidente, efectuada por la Corte Internacional de Arbitraje. El 30 de julio de 2012 se suscribió el Acta de Misión y se fijó el calendario procesal.

El 27 de marzo de 2013, las partes presentaron sus memoriales de fundamentación de las respectivas demandas que mantienen entre sí en el marco del arbitraje bajo las reglas de la Cámara de Comercio Internacional. La Contratista cuantificó sus reclamos en la suma de US\$ 97,5 millones, suma que incluye US\$ 71,5 millones de daño reputacional. Por su parte, CTLL cuantificó sus reclamos en la suma total de US\$ 148,3 millones.

CTLL aun no cuantificó otros daños sufridos por los incumplimientos del Contratista, los cuales serán cuantificados en las instancias procesales oportunas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)**Nuevo siniestro en la planta de generación**

Con fecha 14 de noviembre de 2012, se produjo la salida de servicio de las instalaciones de transporte que vinculan la central de CTLL con el MEM. Ello ocasionó la salida de servicio de las unidades TG y la unidad TV de la central. La salida de servicio de la unidad TV se produjo en condiciones anormales de operación, produciéndose graves daños sobre la turbina y el generador. A raíz del hecho, se realizaron las denuncias y notificaciones correspondientes a las compañías aseguradoras, al Contratista y a CAMMESA.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, CTLL se encuentra abocada a realizar las obras de reparación de los rotores de turbina y generador, adjudicada al proveedor Alstom. Los rotores fueron enviados a los talleres del mencionado proveedor en Suiza y retornaron al país a principios de marzo. Para el montaje y la puesta en marcha también se contrató a Alstom. Actualmente se están efectuando las pruebas y verificaciones finales, estimándose su terminación a fines de mayo.

CTLL solicitó al Tribunal Arbitral que admita la introducción de nuevas pretensiones indemnizatorias derivadas de los daños sufridos en la turbina y el generador. El Tribunal Arbitral dictó una orden procesal admitiendo la petición de la Sociedad.

**Reclamo de indemnización a las compañías aseguradoras**

En relación al último siniestro antes mencionado, CTLL se encuentra haciendo las presentaciones necesarias ante las compañías aseguradoras y siguiendo los procedimientos habituales con la finalidad de recibir las indemnizaciones por los daños sufridos por la nueva falla y minimizar las pérdidas derivadas del contrato de abastecimiento MEM. Luego de reportar el incidente, CTLL ha respondido algunas consultas de las compañías de seguros y recibió la visita de sus representantes. A pesar de que el proceso es largo debido a la complejidad del Proyecto, el tipo de incidente y la magnitud de los daños, las compañías de seguros han aceptado la demanda y ya han efectuado anticipos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, ha recibido de las compañías de seguros anticipos por \$ 40,5 millones.

**c. Situación económico-financiera del segmento de negocio Distribución**

La subsidiaria Edenor ha registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y durante los últimos dos 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 reconocimiento de MMC presentados hasta el momento por Edenor según los términos del Acta Acuerdo, que han llevado a Edenor a presentar patrimonio neto negativo al 31 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)

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) realizó todas las gestiones posibles ante las autoridades para la obtención de los fondos necesarios para afrontar los incrementos salariales reclamados por las entidades gremiales; (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 las sociedades subsidiarias (excepto EDELAR) y, (iv) la venta o su disposición para la venta de sus tenencias accionarias en subsidiarias.

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 aplicó 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 el incremento de los costos laborales y de servicios de terceros para el ejercicio 2013.

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por Edenor, 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. Concretamente, la acción impetrada procura hacer cesar la omisión del ENRE, en cuanto autoridad de aplicación, de no ajustar el cuadro tarifario en función de las variaciones de costos ocurridas como ha sido contractual y legalmente establecido, y llevar adelante el proceso de Renegociación Tarifaria Integral impidiendo por tanto 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)

Con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera ante el déficit de caja existente mencionado, a partir del mes de octubre de 2012 Edenor se vio forzada temporalmente a cancelar con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el MEM de manera parcial, 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, como así también afrontar el pago de los incrementos salariales dispuestos por la Resolución N°1906/12 de la Secretaría de Trabajo de fecha 27 de noviembre de 2012 y el Acuerdo Salarial de fecha 26 de febrero de 2013. Entendemos esta situación como un esquema de transición durante el proceso hacia el nuevo modelo regulatorio que las Autoridades Nacionales han comunicado que será implementado, 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 Edenor no cuenta con la posibilidad de aprobar su tarifa, debiendo al mismo tiempo mantener la prioridad que Edenor le da a la operación del servicio público concesionado.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos, 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, al 31 de marzo de 2013 Edenor presenta un déficit de patrimonio de \$ 92,3 millones, por lo que de persistir esta situación al final del presente ejercicio, se encontrará comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos el Directorio de Edenor se encuentra analizando los distintos escenarios a fin de mejorar la situación financiera de la sociedad y realizando las acciones pertinentes ante las autoridades.

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  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (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 período, 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, 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, viéndose obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

No obstante ello, Edenor ha confeccionado sus estados financieros condensados interinos 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 60% de los activos consolidados y de los ingresos consolidados del Grupo, la Sociedad considera que la situación de incertidumbre planteada respecto de la subsidiaria Edenor, no afecta su capacidad para continuar sus operaciones en el curso normal de los negocios, principalmente por las siguientes razones: i) No existen cláusulas de incumplimiento cruzadas en los contratos de endeudamiento de Edenor o la Sociedad, en el eventual caso de incumplimiento de los compromisos emergentes de dichos contratos por parte de la primera; ii) 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.

La previsión por recuperabilidad registrada al 31 de diciembre de 2012 no ha sufrido variaciones significativas a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)**d. Situación económico-financiera del segmento de negocio Transmisión**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos no se han producido cambios significativos en Cítelec respecto de la situación de incertidumbre con relación al cumplimiento de sus proyecciones, según lo informado en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

**e. Situación económico-financiera del segmento Generación**

Durante el presente período la situación económica y financiera de CPB ha continuado su tendencia decreciente, con un incremento de las pérdidas operativas y del déficit operativo de fondos. El continuo desequilibrio entre los ingresos y costos operativos que viene experimentando CPB desde finales del año 2011, ha provocado una situación de escases de recursos, generando importantes demoras en el reemplazo de ciertos componentes del equipamiento de la central, lo que se tradujo en una situación de limitación de capacidad productiva de las unidades de generación, ubicándose en un 50% de su potencia nominal.

Dicha situación se vio atenuada por los ingresos de fondos provenientes del financiamiento otorgado por CAMMESA, en el marco de la Resolución SE N° 146/02, lo que le ha permitido a CPB llevar a cabo una gran cantidad de tareas demoradas en la Unidad 29 y el comienzo de los trabajos de recuperación de la Unidad 30. Como resultado de dichas actividades, se logró recuperar la potencia nominal de la primera unidad y se espera alcanzar idénticos resultados en la segunda, una vez que finalicen los trabajos de mantenimiento, previstos para mediados de mayo.

Por otro lado, las modificaciones anunciadas en el esquema remunerativo de la actividad de generación (Nota 2 – Generación), a través de la Resolución SE N° 95/13, establece una nueva metodología y valor para el cálculo de la remuneración, lo que modificaría sustancialmente los ingresos de CPB, para el caso de que logre cumplir con los parámetros de disponibilidad que le permitan cobrar la máxima remuneración prevista. De acuerdo a las estimaciones elaboradas de gerencia, la percepción total de la remuneración prevista por la mencionada resolución, le permitiría a CPB salir de la situación agobiante en la que se encuentra, pasando a una condición de equilibrio en términos de gastos operativos, pero aun sin poder generar los recursos necesarios para solventar las inversiones de capital necesarias para mantener la capacidad operativa de la planta en condiciones normales.

Al 31 de diciembre de 2012, La Gerencia de CPB efectuó sus proyecciones a efectos de evaluar la recuperabilidad de los activos de largo plazo relacionados con la planta de generación, bajo el supuesto de que se obtendrían mejoras en la remuneración de la generación eléctrica de acuerdo a las circunstancias previstas a dicha fecha.

Dado que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados interinos CPB, tal como se menciona en nota 2, no ha renunciado a los reclamos administrativos y/o judiciales contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA en relación con el Acuerdo 2008-2011 y a la Resolución SE N° 406/03, tampoco ha modificado las premisas utilizadas para la evaluación de recuperabilidad mencionada en el párrafo anterior. Una vez que se den las condiciones necesarias para el encuadramiento de la Sociedad dentro de la Resolución N° 95/13, la Gerencia de CPB evaluará el impacto de la misma en sus proyecciones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)

La Gerencia de CPB no puede asegurar que el comportamiento futuro de las variables que se utilizan para elaborar 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 dicha fecha.

**2. Hechos posteriores**

Ver Nota 34 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Interinos.

**3. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con el último período.**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Activo no corriente	8.258.543.659	8.759.120.937
Activo corriente	2.091.017.424	2.243.482.228
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.407.286.544	1.262.154.606
<b>Total</b>	<b><u>11.756.847.627</u></b>	<b><u>12.264.757.771</u></b>
Pasivo no corriente	5.528.018.588	4.925.800.876
Pasivo corriente	3.548.586.262	2.928.478.069
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	952.507.238	1.062.153.822
<b>Total</b>	<b><u>10.029.112.088</u></b>	<b><u>8.916.432.767</u></b>
Participación no controlante	311.574.487	953.910.233
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.416.161.052	2.394.414.771
<b>Total</b>	<b><u>11.756.847.627</u></b>	<b><u>12.264.757.771</u></b>

**4. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con el último período.**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Resultado operativo	(322.960.472)	17.585.746
Resultado por participación en negocios conjuntos	(10.223.048)	(5.219.598)
Resultado por participación en asociadas	5.538.857	2.072.023
Resultados financieros, neto	(223.114.024)	(138.240.450)
Resultado antes de impuestos	(550.758.687)	(123.802.279)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	72.773.895	12.477.932
Resultado por operaciones continuas	(477.984.792)	(111.324.347)
Operaciones discontinuadas	(128.037.923)	39.965.000
<b>Pérdida del período</b>	<b><u>(606.022.715)</u></b>	<b><u>(71.359.347)</u></b>
<b>Pérdida del período atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	(386.594.152)	(47.191.787)
Participación no controladora	(219.428.563)	(24.167.560)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2013** (Continuación)

**5. Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa:**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	263.857.361	489.267.190
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(159.730.236)	(88.774.792)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	70.197.889	(260.982.851)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>30.497.102</u>	<u>11.617.650</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>204.822.116</u></u>	<u><u>151.127.197</u></u>

**6. Índices consolidados comparativos con el último período.**

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<b>Liquidez</b>		
Activo corriente	<u>2.091.025.086</u>	<u>2.243.482.228</u>
Pasivo corriente	<u>3.548.586.263</u>	<u>2.928.478.069</u>
Índice	<b>0,59</b>	<b>0,77</b>
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios	<u>1.416.161.052</u>	<u>2.394.414.771</u>
Total del pasivo	<u>10.029.112.089</u>	<u>8.916.432.767</u>
Índice	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>
<b>Inmovilización del capital</b>		
Activo no corriente	<u>8.258.535.998</u>	<u>8.759.120.937</u>
Total del activo	<u>11.756.847.628</u>	<u>12.264.757.771</u>
Índice	<b>0,70</b>	<b>0,71</b>
<b>Rentabilidad</b>		
Resultado del período atribuible a los propietarios	<u>(386.594.152)</u>	<u>(47.191.787)</u>
Patrimonio promedio	<u>1.905.287.912</u>	<u>2.416.892.496</u>
Índice	<b>(0,203)</b>	<b>(0,020)</b>

**7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.**

Al respecto ver Punto 1.

---

Gustavo Mariani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2013  

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17



## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

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

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados interinos adjuntos de Pampa Energía S.A. ("PESA" o "la Sociedad") y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado interino al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integrales consolidados condensado interino por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y los estados consolidados condensados interinos de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados interinos mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

4. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros consolidados condensados interinos, 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 Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.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 consolidados condensados interinos. 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) correspondientes a EDENOR, superarán a sus respectivos valores contables netos.

5. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros consolidados condensados interinos respecto a la participación en el negocio conjunto Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. (CITELEC), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo 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 consolidados condensados interinos. 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 que PESA posee en dicha sociedad.

6. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de las Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a Central Piedra Buena S.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 consolidados condensados interinos. 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 correspondientes a CPB, superarán a sus respectivos valores contables netos.

7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

- a) los estados financieros consolidados condensados interinos de PESA. 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 condensados interinos de PESA surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 4., 5. y 6.
- d) al 31 de marzo de 2013 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo 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 y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados interinos adjuntos de Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía" o "la Sociedad") y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado interino al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integrales consolidados condensado interino por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados consolidados condensados interinos de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados interinos mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 10 de mayo de 2013, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 4., 5. y 6.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

4. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros consolidados condensados interinos, 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 Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.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 consolidados condensados interinos. 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 los mencionados Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición) correspondientes a EDENOR, superarán a sus respectivos valores contables netos.

5. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros consolidados condensados interinos respecto a la participación en el negocio conjunto Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. ("CITELEC"), dicha sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo 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 consolidados condensados interinos. 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 que Pampa Energía posee en dicha sociedad.

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

6. Tal como se indica en nota 32 a los estados financieros consolidados condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de las Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a Central Piedra Buena S.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 consolidados condensados interinos. 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 los mencionados Propiedades, Planta y Equipo correspondientes a CPB, superarán a sus respectivos valores contables netos.

7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados interinos mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
8. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2013.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Germán Wetzler Malbrán  
Síndico Titular