



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Pablo Ferrero Héctor Mochon Marcelo Blanco
---------------------------	--



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

ÍNDICE

Estados Financieros Individuales Condensados Interinos

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

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

Informe de Revisión Limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

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

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 Individuales 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>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	6	1.600.653.081	1.965.066.664
Propiedades, planta y equipo	7	3.097.004	3.300.268
Activos intangibles	8	108.754.000	108.754.000
Créditos por ventas y otros créditos	9	406.708	390.455
Total del activo no corriente		<u>1.712.910.793</u>	<u>2.077.511.387</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	9	47.933.960	47.389.930
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		6.605.197	6.340.492
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	2.421.662	4.738.784
Total del activo corriente		<u>56.960.819</u>	<u>58.469.206</u>
Total del activo		<u>1.769.871.612</u>	<u>2.135.980.593</u>
PATRIMONIO			
Capital social	11	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
Otro resultado integral		(10.753.372)	(10.753.372)
Resultados no asignados		<u>(1.158.390.726)</u>	<u>(771.796.574)</u>
Total del patrimonio		<u>1.416.161.052</u>	<u>1.800.518.866</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales		<u>120.693</u>	<u>205.848</u>
Total del pasivo no corriente		<u>120.693</u>	<u>205.848</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	12	92.432.223	91.812.991
Préstamos	13	240.409.741	225.773.205
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.275.061	2.362.408
Cargas fiscales		19.328.256	15.162.689
Previsiones		<u>144.586</u>	<u>144.586</u>
Total del pasivo corriente		<u>353.589.867</u>	<u>335.255.879</u>
Total del pasivo		<u>353.710.560</u>	<u>335.461.727</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>1.769.871.612</u>	<u>2.135.980.593</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales 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 Resultados Integrales Individuales 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>
Resultado por participación en subsidiarias	6	(365.912.016)	(24.953.486)
Ingresos por servicios	14	14.048.578	17.988.629
Gastos de administración	15	(13.216.778)	(29.273.518)
Otros ingresos operativos		47.749	3.865.698
Otros egresos operativos		<u>(3.268.952)</u>	<u>(133.801)</u>
Resultado operativo		<u>(368.301.419)</u>	<u>(32.506.478)</u>
Ingresos financieros	16	371.605	228.635
Gastos financieros	16	(6.770.430)	(9.685.817)
Otros resultados financieros	16	<u>(9.519.962)</u>	<u>(4.156.589)</u>
Resultados financieros, neto		<u>(15.918.787)</u>	<u>(13.613.771)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(384.220.206)</u>	<u>(46.120.249)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		<u>(2.373.946)</u>	<u>(1.071.538)</u>
Pérdida integral del período		<u>(386.594.152)</u>	<u>(47.191.787)</u>
Pérdida por acción básica y diluída	17	(0,2941)	(0,0359)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales 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 Individuales Condensados Interinos
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados			Total del patrimonio	
	Capital social (Nota 11)	Prima de emisión	Reserva opciones de directores	Reserva legal	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.314.310.895	1.536.759.469	241.460.349	27.396.793	(12.650.920)	(667.906.366)	2.439.370.220
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	-	2.236.338
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	(47.191.787)	(47.191.787)
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	(47.191.787)	(47.191.787)
Saldos al 31 de marzo de 2012	1.314.310.895	1.536.759.469	243.696.687	27.396.793	(12.650.920)	(715.098.153)	2.394.414.771
Reserva opciones de directores	-	-	6.709.014	-	-	-	6.709.014
Desafectación de reserva legal - Asamblea 27.04.2012	-	-	-	(27.396.793)	-	27.396.793	-
Absorción contra prima de emisión - Asamblea 27.04.2012	-	(518.407.253)	-	-	-	518.407.253	-
Pérdida del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	(602.502.467)	(602.502.467)
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	1.897.548	-	1.897.548
Pérdida integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	1.897.548	(602.502.467)	(600.604.919)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.314.310.895	1.018.352.216	250.405.701	-	(10.753.372)	(771.796.574)	1.800.518.866
Reserva opciones de directores	-	-	2.236.338	-	-	-	2.236.338
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)
Pérdida integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	(386.594.152)	(386.594.152)
Saldos al 31 de marzo de 2013	1.314.310.895	1.018.352.216	252.642.039	-	(10.753.372)	(1.158.390.726)	1.416.161.052

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

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

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Presidente

Estados de Flujos de Efectivo Individuales 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>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Pérdida del período		(386.594.152)	(47.191.787)
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		2.373.946	1.071.538
Intereses devengados	16	6.154.530	8.871.337
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	15	208.771	-
Reserva opciones de directores		2.236.338	2.236.338
Constitución (Recupero) de provisiones, neto		3.135.869	(2.681.819)
Resultado por participación en subsidiarias	6	365.912.016	24.953.486
Diferencia de cambio	16	9.544.048	2.947.432
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(24.086)	1.209.157
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(6.911.640)	(12.378.241)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas		(1.897.034)	12.481.062
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales		(1.087.347)	13.648.597
Aumento (Disminución) de cargas fiscales		<u>1.781.621</u>	<u>(682.917)</u>
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas		(5.167.120)	4.484.183
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago por adquisición de propiedades, planta y equipo		(5.507)	(242.016)
Aportes de capital en subsidiarias	19.d	(480.386)	(330.000)
Préstamos a subsidiarias	19.f	(421.080)	(3.903.774)
Cobro de préstamos a subsidiarias	19.f	1.898.729	34.825.832
Pago por adquisición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(6.528.529)	-
Cobro por venta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		<u>6.529.900</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo generado por las actividades de inversión		993.127	30.350.042

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 Individuales 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>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	13	2.983.454	29.260.657
Pago de préstamos	13	<u>(1.254.290)</u>	<u>(63.419.809)</u>
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		1.729.164	(34.159.152)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		127.707	928.792
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>(2.317.122)</u>	<u>1.603.865</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10	<u>4.738.784</u>	<u>1.832.851</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	<u>2.421.662</u>	<u>3.436.716</u>
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Operaciones que no afectan fondos:			
Compensaciones por aportes de capital en subsidiarias		1.018.047	-
Compensaciones de activos y pasivos con sociedades relacionadas		-	3.301.137

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales 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 Individuales 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
Expresadas en pesos

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
AESEBA	AESEBA S.A.
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EDEN	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.
EGSSA	EMDERSA Generación Salta S.A
EGSSAH	EGSSA Holding S.A
EMDERSA	Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.
EPCA	EPCA S.A.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo Dolphin	Grupo Dolphin 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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
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.
IISA	Inversora Ingentis S.A.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	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.
PRESA	Pampa Real Estate S.A.
RT	Resolución Técnica
Sociedad/Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

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 segmento de distribución, la Sociedad controla Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con más de 2,7 millones de clientes y cuya área de concesión abarca la zona norte de la Ciudad de Buenos Aires y el noroeste del Gran Buenos Aires.

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros individuales condensados interinos correspondientes a los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Dichas normas difieren de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizada en la preparación de los estados financieros individuales condensados, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registran utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 4 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse, al costo o a su valor razonable.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 2: (Continuación)

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

Los presentes estados financieros individuales 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 individuales 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 individuales 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 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros individuales 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 ítems 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 Individuales Condensados Interinos, corresponde al reconocimiento de las pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos en subsidiarias, 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 I Fº 17

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

NOTA 3: (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, entendiéndose al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición. La NIIF 13 requiere la exposición de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable por niveles (Nota 18).

NOTA 4: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

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

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

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

31.03.2013					
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	6.247.849	-	-	6.247.849	99,99
CTG	28.831.735	152.228	1.296.880	30.280.843	18,06
EGSSAH	77.236.929	-	-	77.236.929	78,57
EPCA	107.820.285	34.123.105	-	141.943.390	98,00
IEASA ⁽²⁾	(559.825.319)	100.252.861	-	(459.572.458)	98,01
INDISA	115.136.514	(4.840.526)	-	110.295.988	91,60
INNISA	159.471.544	(1.227.137)	-	158.244.407	90,27
IPB	59.172.567	6.456.307	-	65.628.874	98,00
CTLL	428.793.541	-	-	428.793.541	99,99
PISA	591.769.084	277.996.543	-	869.765.627	100,00
PP	37.345.136	(37.978.896)	-	(633.760)	99,99
PP II	128.036	-	-	128.036	99,87
PEPASA	12.496.260	-	-	12.496.260	99,99
Powerco	15.281.107	-	4.330.490	19.611.597	99,99
PRESA ⁽³⁾	180.188	-	-	180.188	99,99
Transelec	139.998.887	-	-	139.998.887	98,08
Otras ⁽⁴⁾	6.883	-	-	6.883	-
	<u>1.220.091.226</u>	<u>374.934.485</u>	<u>5.627.370</u>	<u>1.600.653.081</u>	

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

⁽²⁾ Al 31 de marzo de 2013, la inversión en IEASA registra un valor negativo, como consecuencia del déficit patrimonial de \$ 571,3 millones que registra dicha subsidiaria. Para valuar su inversión, la Sociedad ha aplicado la RT 26 de la FACPCE, que establece que en la confección de estados financieros individuales, las participaciones en subsidiarias deben registrarse utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 revisada. Este método permite igualar el reconocimiento de los resultados por participaciones en subsidiarias entre los estados financieros individuales y consolidados. En este sentido, la Sociedad ha registrado la totalidad de las pérdidas incurridas por su subsidiaria IEASA, aun cuando éstas exceden los aportes realizados en ella y no existan compromisos implícitos o explícitos de realización de nuevos aportes.

⁽³⁾ Con fecha 19 de marzo de 2013, la asamblea general extraordinaria de accionistas de PRESA resolvió la disolución anticipada y liquidación de la sociedad.

⁽⁴⁾ Participación en sociedades sobre las que no se ejerce control, control conjunto, ni influencia significativa y están valuadas a su costo de adquisición.

Véase nuestro informe de fecha
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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

	31.12.2012				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	6.506.516	-	-	6.506.516	99,99
CTG	29.334.497	148.000	1.296.880	30.779.377	18,06
EGSSAH	73.879.827	(276.943)	-	73.602.884	78,57
EPCA	102.203.350	34.123.105	-	136.326.455	98,00
IEASA	(234.821.464)	101.813.630	-	(133.007.834)	98,01
INDISA	111.298.840	(4.686.545)	-	106.612.295	91,60
INNISA	155.350.397	(1.227.137)	-	154.123.260	90,27
IPB	77.308.354	6.249.255	-	83.557.609	98,00
CTLL	506.583.206	-	-	506.583.206	99,99
PISA	501.867.183	306.338.633	-	808.205.816	100,00
PP	37.461.913	(31.055.335)	-	6.406.578	99,99
PP II	139.408	-	-	139.408	99,87
PEPASA	21.088.475	(4.181.860)	-	16.906.615	99,99
Powerco	14.921.107	-	4.330.490	19.251.597	99,99
PRESA	252.151	-	-	252.151	99,99
Transec	148.813.848	-	-	148.813.848	98,05
Otras ⁽²⁾	6.883	-	-	6.883	-
	<u>1.552.194.491</u>	<u>407.244.803</u>	<u>5.627.370</u>	<u>1.965.066.664</u>	

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

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

Véase nuestro informe de fecha
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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

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

	31.03.2013		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participación en subsidiarias
BLL	(258.667)	-	(258.667)
CTG	(502.760)	4.228	(498.532)
EGSSAH	3.357.102	276.943	3.634.045
EPCA	5.616.935	-	5.616.935
IEASA	(325.303.818)	(1.560.769)	(326.864.587)
INDISA	3.837.674	(153.981)	3.683.693
INNISA	4.121.147	-	4.121.147
IPB	(18.135.787)	207.052	(17.928.735)
CTLL	(77.789.663)	-	(77.789.663)
PISA	89.901.901	(28.342.090)	61.559.811
PP	(118.167)	(6.923.561)	(7.041.728)
PP II	(11.373)	-	(11.373)
PEPASA	(8.592.215)	4.181.860	(4.410.355)
Powerco	360.000	-	360.000
PRESA	(71.963)	-	(71.963)
Transelec	(10.012.044)	-	(10.012.044)
	<u>(333.601.698)</u>	<u>(32.310.318)</u>	<u>(365.912.016)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

	31.03.2012		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participación en subsidiarias
BLL	(230.717)	-	(230.717)
CTG	77.423	663	78.086
EPCA	2.220.094	-	2.220.094
IEASA	(59.223.732)	1.458.223	(57.765.509)
INDISA	4.551.617	(153.982)	4.397.635
IISA	1.166.072	-	1.166.072
INNISA	6.818.004	-	6.818.004
IPB	(406.844)	275.363	(131.481)
CTLL	29.957.527	-	29.957.527
PISA	(81.287.286)	74.440.296	(6.846.990)
PP	(62.141)	(1.065.214)	(1.127.355)
PP II	(11.302)	-	(11.302)
PEPASA	(495.875)	-	(495.875)
Powerco	2.212.082	3.973	2.216.055
PRESA	(69.677)	-	(69.677)
Transelec	(5.128.053)	-	(5.128.053)
	<u>(99.912.808)</u>	<u>74.959.322</u>	<u>(24.953.486)</u>

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

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	31.03.2013	31.03.2012
Saldo al inicio del ejercicio	1.965.066.664	2.580.912.490
Altas	1.498.433	262.728
Participación en resultado	(365.912.016)	(24.953.486)
Saldo al cierre del período	<u>1.600.653.081</u>	<u>2.556.221.732</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 I Fº 17

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

NOTA 6: (Continuación)

b) Información financiera resumida de subsidiarias significativas

Segmento Generación

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

CTLL consolidado

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.03.2013	31.12.2012
Activos no corrientes	1.802.676.710	1.770.310.351
Activos corrientes	413.825.628	443.945.451
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11.987.500	11.987.500
Total activo	2.228.489.838	2.226.243.302
Pasivos no corrientes	1.113.708.125	986.721.710
Pasivos corrientes	644.797.429	691.029.413
Total pasivo	1.758.505.554	1.677.751.123

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Ingresos	208.188.151	314.653.993
Resultado operativo	(31.368.238)	114.516.858
Resultados financieros, neto	(88.489.291)	(66.873.559)
(Pérdida) Ganancia integral del período	(78.507.895)	30.731.761

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(11.924.201)	99.181.098
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(4.213.266)	8.196.144
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(23.407.533)	(87.751.654)

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

CPB

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.03.2013	31.12.2012
Activos no corrientes	100.875.322	86.926.420
Activos corrientes	120.804.591	123.070.234
Total activo	221.679.913	209.996.654
Pasivos no corrientes	70.149.143	47.571.718
Pasivos corrientes	91.552.332	83.954.054
Total pasivo	161.701.475	131.525.772

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Ingresos	217.671.361	281.382.353
Resultado operativo	(29.144.456)	(4.897.608)
Resultados financieros, neto	912.805	2.770.152
Pérdida integral del período	(18.492.444)	(410.912)

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(15.538.056)	48.991.090
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(4.866.798)	(6.086.369)
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	25.335.374	(67.509.759)

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

Segmento Distribución

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

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.03.2013	31.12.2012
Activos no corrientes	4.555.068.719	5.309.090.689
Activos corrientes	1.190.956.780	1.268.949.992
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.396.070.556	223.398.072
Total activo	7.142.096.055	6.801.438.753
Pasivos no corrientes	3.898.842.231	4.100.507.419
Pasivos corrientes	2.307.763.185	2.054.377.105
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	955.430.197	157.266.683
Total pasivo	7.162.035.613	6.312.151.207
Participación no controladora	72.313.781	71.107.004
Total patrimonio	(19.939.558)	489.287.546

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Ingresos	836.378.883	725.559.429
Resultado operativo	(272.850.209)	(97.212.638)
Resultados financieros, neto	(172.779.942)	(56.741.300)
Pérdida integral del período	(510.433.879)	(90.683.675)

iii. Estados de flujos de efectivo resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	278.955.422	303.948.000
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(199.429.577)	(116.275.000)
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.435.259)	(69.102.000)

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 6: (Continuación)

Segmento Holding y otros

A continuación se detalla la información financiera resumida de PISA.

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.03.2013	31.12.2012
Activos no corrientes	327.087.245	307.130.799
Activos corrientes	297.726.594	258.910.852
Total activo	624.813.839	566.041.651
Pasivos no corrientes	60.666.370	58.569.509
Pasivos corrientes	1.186.333	5.604.959
Total pasivo	61.852.703	64.174.468

ii. Estados de resultados integrales resumidos

	31.03.2013	31.03.2012
Resultado operativo	(1.390.068)	(631.954)
Resultados financieros, neto	62.484.021	(80.001.482)
Ganancia (Pérdida) integral del período	61.093.953	(81.287.286)

iii. Estado de flujos de efectivo resumido

	31.03.2013	31.03.2012
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(809.258)	3.699.707
Flujos netos de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	24.755.514	(55.764)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(6.097.519)	(3.601.786)

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

Véase nuestro informe de fecha
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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2013	31.12.2012
Valor residual al inicio del ejercicio	3.300.268	-
Incorporación por fusión	-	11.948.247
Altas	64.828	1.550.094
Bajas	(59.321)	(6.401.299)
Depreciaciones	(208.771)	(3.796.774)
Valor residual al cierre del período	<u>3.097.004</u>	<u>3.300.268</u>

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

	31.03.2013	31.12.2012
Derechos sobre acciones arbitrales	<u>108.754.000</u>	<u>108.754.000</u>
	<u>108.754.000</u>	<u>108.754.000</u>

NOTA 9: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	31.03.2013	31.12.2012
Impuesto a la ganancia mínima presunta		51.673.833	49.299.886
Depósitos en garantía		406.708	390.455
Menos: previsión para otros créditos		(51.673.833)	(49.299.886)
Otros créditos, neto		<u>406.708</u>	<u>390.455</u>
Total no corriente		<u>406.708</u>	<u>390.455</u>
<u>Corrientes</u>			
Saldos con partes relacionadas	19.e	1.166.055	1.265.102
Saldos con terceros por prestación de servicios		10.101.999	5.403.491
Créditos por ventas		<u>11.268.054</u>	<u>6.668.593</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 I Fº 17

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

NOTA 9: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldos con partes relacionadas	19.e	26.626.297	27.696.199
Impuesto al valor agregado		1.220.775	1.958.979
Impuesto a los ingresos brutos		910.008	1.277.786
Crédito sistema único de seguridad social		815.521	988.529
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		145.918	145.918
Crédito por venta de instrumentos financieros		15.111.500	14.214.905
Diversos		1.083.005	550.269
Menos: previsión para otros créditos		<u>(9.247.118)</u>	<u>(6.111.248)</u>
Otros créditos, neto		<u>36.665.906</u>	<u>40.721.337</u>
Total corriente		<u>47.933.960</u>	<u>47.389.930</u>

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Caja y bancos	2.365.333	4.368.074
Fondos comunes de inversión	56.329	370.710
	<u>2.421.662</u>	<u>4.738.784</u>

NOTA 11: 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. Tº I Fº 17

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

NOTA 12: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Proveedores		3.872.951	5.210.906
Deudas comerciales		<u>3.872.951</u>	<u>5.210.906</u>
Saldos con partes relacionadas	19.e	54.444.051	52.059.357
Acreedores varios		34.064.205	34.064.205
Diversas		51.016	478.523
Otras deudas		<u>88.559.272</u>	<u>86.602.085</u>
Total corriente		<u><u>92.432.223</u></u>	<u><u>91.812.991</u></u>

NOTA 13: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Adelantos en cuenta corriente		655	4.637
Saldos con partes relacionadas	19.e	240.409.086	225.768.568
		<u>240.409.741</u>	<u>225.773.205</u>

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los préstamos de la Sociedad tienen vencimiento en 2013 y devengan interés a tasa fija del 2% para préstamos en pesos, de entre el 5% y 6,8% para préstamos en dólares.

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

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	225.773.205	313.911.227
Préstamos recibidos	2.983.454	29.260.657
Préstamos pagados	(1.254.290)	(63.419.809)
Intereses devengados	3.163.547	6.333.708
Compensaciones	-	3.301.137
Diferencia de cambio	8.632.600	4.123.608
Otros resultados financieros	1.111.225	2.269.519
Préstamos al cierre del período	<u>240.409.741</u>	<u>295.780.047</u>

Se describen a continuación las principales variaciones del endeudamiento de la Sociedad durante el presente período y con posterioridad al cierre del mismo, hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales 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° I F° 17

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

NOTA 13: (Continuación)

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 14: INGRESOS POR SERVICIOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	19.a	5.478.030	17.853.684
Ingresos por servicios con terceros		8.570.548	134.945
		<u>14.048.578</u>	<u>17.988.629</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° I F° 17

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

NOTA 15: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Remuneraciones y beneficios al personal	4.009.784	13.899.676
Honorarios y retribuciones por servicios	1.528.696	3.265.557
Retribuciones de los directores	2.594.003	3.247.410
Retribuciones de los síndicos	63.000	63.000
Reserva opciones directores	2.236.338	2.236.338
Alquileres	226.456	1.325.790
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	208.771	-
Viáticos y movilidad	121.317	571.874
Gastos de comunicación	119.005	333.408
Gastos de oficina	64.295	233.359
Servicios de limpieza y vigilancia	70.905	398.589
Seguros	731.651	264.434
Impuestos, tasas y contribuciones	775.489	1.281.213
Suscripciones y publicaciones	194.946	541.160
Publicidad y promoción institucional	66.367	5.000
Diversos	205.755	1.606.710
	<u>13.216.778</u>	<u>29.273.518</u>

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	70.778	228.635
Otros intereses	300.827	-
Total ingresos financieros	<u>371.605</u>	<u>228.635</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros	(3.163.547)	(6.333.708)
Intereses fiscales	(2.298.791)	(2.766.264)
Otros intereses	(1.063.797)	-
Impuestos y gastos bancarios	(244.295)	(585.845)
Total gastos financieros	<u>(6.770.430)</u>	<u>(9.685.817)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(9.544.048)	(2.947.432)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	24.086	(1.209.157)
Total otros resultados financieros	<u>(9.519.962)</u>	<u>(4.156.589)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(15.918.787)</u>	<u>(13.613.771)</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 I Fº 17

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básico

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

(b) Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad tiene una clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, que son las opciones de compra de acciones descritas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y solo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción. El cálculo de la pérdida por acción diluida no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en las pérdidas por acción, por lo tanto no se registró efecto antidilusivo en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, siendo el resultado por acción diluido igual al básico.

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Pérdida del período	(386.594.152)	(47.191.787)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.314.310.895	1.314.310.895
Pérdida por acción básica y diluida	(0,2941)	(0,0359)

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 18: 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.

<u>Al 31 de marzo de 2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Títulos públicos	6.605.197	6.605.197
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>		
Fondos comunes de inversión	<u>56.329</u>	<u>56.329</u>
Total activos	<u><u>6.661.526</u></u>	<u><u>6.661.526</u></u>
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Títulos públicos	6.340.492	6.340.492
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>		
Fondos comunes de inversión	<u>370.710</u>	<u>370.710</u>
Total activos	<u><u>6.711.202</u></u>	<u><u>6.711.202</u></u>

NOTA 19: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) *Ingresos por servicios*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	-	6.987.644
CTG	-	1.566.325
CTLL	-	3.000.000
EGSSA	600.000	600.000
HIDISA	726.008	817.159
HINISA	914.067	962.488
PEPASA	1.050.000	900.000
Powerco	1.050.000	1.050.000
Transener	<u>1.137.955</u>	<u>1.970.068</u>
	<u><u>5.478.030</u></u>	<u><u>17.853.684</u></u>

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

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 19: (Continuación)

(b) Ingresos financieros

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Subsidiarias</u>		
BLL	-	98
CTLL	-	125.045
EASA	62.076	-
EGSSA	144	-
EGSSAH	1.681	-
IEASA	-	132
INDISA	-	264
PEPASA	-	15.046
PISA	-	63.753
PP	-	24.297
PRESA	6.877	-
	<u>70.778</u>	<u>228.635</u>

Corresponde a intereses devengados por préstamos otorgados.

(c) Gastos financieros

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	(36.250)	(391.777)
CTG	-	(48.637)
Edenor	(1.063.797)	-
EGSSA	-	(4.355)
EPCA	(22.647)	(20.797)
HIDISA	(259.744)	(91.296)
HINISA	(667.017)	(623.477)
INNISA	-	(163.135)
Powerco	-	(244.282)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	(2.177.803)	(1.953.005)
	<u>(4.227.258)</u>	<u>(3.540.761)</u>

Corresponde a intereses devengados por préstamos recibidos excepto por el saldo con Edenor que corresponde a intereses devengados por deuda por la compra de subsidiaria.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 19: (Continuación)

(d) *Aportes de capital*

	31.03.2013	31.03.2012
BLL	(100.000)	(280.000)
IEASA	(175.000)	-
Transelec	(205.386)	(50.000)
	(480.386)	(330.000)

(e) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 31.03.2013	Créditos por ventas	Otros créditos	Otras deudas	Préstamos
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
Subsidiarias				
AESEBA	-	1.338	-	-
BLL	-	-	987.500	-
CPB	-	850.324	320.000	-
CTG	-	623.358	-	-
CTLL	-	11.561.332	1.396.437	-
EASA	-	12.958.266	-	-
Edenor	-	-	46.167.041	-
EGSSA	-	81.371	74.000	-
EGSSAH	-	220.369	-	-
EMDERSA	-	1.842	-	-
EPCA	-	-	-	4.722.350
HIDISA	-	61.772	1.129.404	26.059.957
HINISA	-	60.853	844.094	63.604.911
IEASA	-	-	125.000	-
INNISA	-	42	-	-
Powerco	-	5.169	2.525.575	-
PEPASA	-	50.064	800.000	-
PP II	-	-	75.000	-
Transener	1.166.055	-	-	-
Otras partes relacionadas				
CYCSA	-	77.597	-	-
Grupo Dolphin	-	72.600	-	-
TGS	-	-	-	146.021.868
	1.166.055	26.626.297	54.444.051	240.409.086

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 19: (Continuación)

Saldos al 31.12.2012	Créditos por	Otros créditos	Otras deudas	Préstamos
	ventas			
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
Subsidiarias				
AESEBA	-	1.338	-	-
BLL	-	3.391	1.087.500	-
CPB	-	991.326	900.000	201.184
CTG	-	638.326	-	-
CTLL	-	11.104.479	1.396.437	-
EASA	-	12.668.163	-	-
Edenor	-	6.903	43.284.929	-
EGSSA	-	33.027	800.000	-
EPCA	-	-	-	4.634.945
HIDISA	94.755	78.736	-	25.245.398
HINISA	156.102	78.736	-	57.639.018
IPB	-	542	-	-
Powerco	-	20.369	2.525.575	-
PRESA	1.014.245	1.692.773	1.189.916	-
PEPASA	-	59.599	800.000	-
PP II	-	-	75.000	-
Transener	-	25.671	-	-
Otras partes relacionadas				
CYCSA	-	38.720	-	-
Grupo Dolphin	-	254.100	-	-
TGS	-	-	-	138.048.023
	<u>1.265.102</u>	<u>27.696.199</u>	<u>52.059.357</u>	<u>225.768.568</u>

(f) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Préstamos a subsidiarias		
Saldo al inicio del ejercicio	14.364.327	79.975.187
Préstamos otorgados	421.080	3.903.774
Préstamos cobrados	(1.898.729)	(34.825.832)
Compensaciones	-	2.003.958
Intereses devengados	70.778	228.635
Diferencia de cambio	33.042	1.144.992
Otros resultados financieros	173.699	-
Saldo al cierre del período	<u>13.164.197</u>	<u>52.430.714</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 I Fº 17

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

NOTA 19: (Continuación)

(g) *Préstamos recibidos de partes relacionadas*

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
<i>Préstamos de subsidiarias</i>		
Saldo al inicio del ejercicio	87.720.545	158.454.835
Préstamos recibidos	2.983.454	20.624.914
Préstamos pagados	(1.250.222)	(39.609.684)
Intereses devengados	985.658	1.587.756
Compensaciones	-	3.301.137
Diferencia de cambio	2.836.558	2.101.905
Otros resultados financieros	<u>1.111.225</u>	<u>5.603.570</u>
Saldo al cierre del período	<u><u>94.387.218</u></u>	<u><u>152.064.433</u></u>
<i>Préstamos de otras partes relacionadas</i>		
Saldo al inicio del ejercicio	138.048.023	113.189.336
Intereses devengados	2.177.803	1.953.005
Diferencia de cambio	<u>5.796.042</u>	<u>1.950.001</u>
Saldo al cierre del período	<u><u>146.021.868</u></u>	<u><u>117.092.342</u></u>

NOTA 20: MARCO REGULATORIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

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

A continuación se detallan los principales modificaciones regulatorias que impactan en el mercado eléctrico y en las actividades de la Sociedad, con posterioridad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

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° I F° 17

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

NOTA 20: (Continuación)

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 regulada 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 CMMESA 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 CMMESA 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.

Tecnología y escala	\$/MW-hrp
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° I F° 17

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

NOTA 20: (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. T° I F° 17

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

NOTA 20: (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

NOTA 20: (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° I F° 17

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

NOTA 20: (Continuación)

A través de la Nota SE N° 2053/13 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 Agentes 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 prórroga.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra analizando las implicancias de la Resolución y por consiguiente aún 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/o relacionado a la Resolución SE N° 406/03

Segmento de 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 previstos en el Acuerdo Instrumental.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 20: (Continuación)

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 \$ 5,2 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 21: 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.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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 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.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros individuales 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 individuales 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.

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.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

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 individuales condensados interinos.

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 la Sociedad desde finales del año 2011, ha provocado una situación de escasos 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 el ingreso de fondos provenientes del financiamiento otorgado por CAMMESA, en el marco de la Resolución SE N° 146/02, lo que le ha permitido a la Sociedad 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 20 – Segmento de Generación), a través de la Resolución SE N° 95/13, establecen 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.

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 Individuales Condensados Interinos (Continuación)
Expresadas en pesos

NOTA 21: (Continuación)

Dado que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados interinos CPB, tal como se menciona en nota 20, 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.

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.

Transmisión

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

NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de marzo de 2013, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo. La sociedad espera solventar dicha situación a través de la refinanciación de sus pasivos financieros, los que en su totalidad son con partes relacionadas.

NOTA 23: 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 no asignados a la misma fecha y del saldo resultante por \$ 771.796.574 contra la prima de emisión.

Aumento de capital en PEPASA

Con fecha 7 de mayo de 2013, la Asamblea General Ordinaria de PEPASA resolvió a aumentar su capital social en la suma de \$ 20 millones, el cual fue suscripto íntegramente por la Sociedad e integrado en ese mismo acto por la suma de \$ 5 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° I F° 17

NOTA 23: (Continuación)

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 neto 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° I F° 17

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen.

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

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento.

	31.03.2013
<u>1. Créditos por ventas y otros créditos</u>	
a) Sin plazo establecido	406.708
b) A vencer	
hasta tres meses	47.884.210
de más de tres y hasta seis meses	24.875
de más de seis y hasta nueve meses	24.875
	48.340.668
 <u>2. Deudas comerciales y otras deudas</u>	
a) Sin plazo establecido	3.713.075
b) A vencer	
hasta tres meses	8.487.902
de más de tres y hasta seis meses	34.064.205
de más de nueve y hasta doce meses	46.167.041
	92.432.223
 <u>3. Remuneraciones y cargas sociales</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	1.275.061
	1.275.061

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

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 31 DE MARZO 2013 (CONTINUACIÓN)**

3. (Continuación)

<u>4. Cargas fiscales</u>	<u>31.03.2013</u>
a) A vencer	
hasta tres meses	4.832.064
de más de tres y hasta seis meses	4.832.064
de más de seis y nueve meses	4.832.064
de más de nueve y hasta doce meses	4.832.064
de más de uno y hasta dos años	120.693
	<u>19.448.949</u>

5. Préstamos

a) A vencer	
hasta tres meses	103.408.209
de más de nueve y hasta doce meses	137.001.532
	<u>240.409.741</u>

4. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

<u>a) Créditos por ventas y otros créditos</u>	<u>31.03.2013</u>
No Corrientes	
En moneda nacional	1.800
En moneda extranjera	404.908
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 32.191.008
En moneda extranjera	(2) 15.742.952

(1) \$ 12.553.765 devenga intereses a tasa del 4% nominal anual.

(2) \$ 51.020 y \$ 204.080 devenga intereses a tasa del 4% y 5% nominal anual respectivamente.

b) Deudas comerciales y otras deudas

Corrientes	
En moneda nacional	91.547.109
En moneda extranjera	885.114

c) Préstamos:

Corrientes	
En moneda nacional	(3) 21.400.876
En moneda extranjera	(4) 219.008.865

(3) \$ 20.759.045 devengan intereses a tasas del 2% nominal anual.

(4) \$ 70.303.704 y \$ 132.652.000 devengan intereses a tasas del 5% y 6,8% nominal anual respectivamente.

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

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 31 DE MARZO 2013 (CONTINUACIÓN)**

4. (Continuación)

	31.03.2013
d) <u>Remuneraciones y cargas sociales:</u>	
Corrientes	
En moneda nacional	1.275.061
e) <u>Cargas fiscales:</u>	
No Corrientes	
En moneda nacional	120.693
Corrientes	
En moneda nacional	19.328.256

5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550.

Porcentajes de participación en sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550:

Ver Nota 6 a los estados financieros individuales condensados interinos.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver Nota 19.e a los estados financieros individuales condensados interinos.

Créditos por venta y otros créditos

Los saldos con AESEBA (\$1.338), CPB (\$713.606), CTG (\$541.297), CTLL (\$11.408.962), EGSSA (\$78.041), HIDISA (\$61.772), HINISA (\$60.853), INNISA (\$42), PEPASA (\$50.064), EMDERSA (\$1.842), EGSSAH (\$14.584), Powerco (\$5.169), Transener (\$ 1.166.055) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con CTLL (\$152.370), CTG (\$82.061), CPB (\$136.718) y EGSSA (\$3.330) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda extranjera.

El saldo con EASA (\$12.907.079) es a vencer de tres a seis meses, devenga un interés de 2% nominal anual y es en moneda nacional.

Los saldos con EASA (\$51.187) y EGSSAH (\$205.785) son a vencer de tres a seis meses, devenga un interés de 4% y 5% nominal anual respectivamente y son en moneda extranjera.

Préstamos

El saldo con HIDISA (\$194.214) e HINISA (\$1.467.449), es a vencer dentro de los tres meses, no devenga interés y es en moneda extranjera.

Los saldos con HIDISA (\$6.767.749), HINISA (\$9.910.776), y EPCA (\$4.722.350) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés de 2% nominal anual y son en moneda nacional.

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

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 31 DE MARZO 2013 (CONTINUACIÓN)**

5. (Continuación)

Los saldos con HIDISA (\$19.097.989) e HINISA (\$52.226.686) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés de 5% nominal anual y son en moneda extranjera.

Deudas comerciales y otras deudas

Los saldos con CTLL (\$1.396.437), PP II (\$75.000), Powerco (\$2.525.575), PEPASA (\$800.000), IEASA (\$125.000), BLL (\$987.500), HIDISA (\$1.129.404), HINISA (\$844.094), CPB (\$320.000) y Transelec (\$50.000), son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

El saldo con Edenor (\$46.167.041), es a vencer de nueve a doce meses, devenga una tasa de interés de 9,75% nominal anual y es en moneda extranjera.

6. Créditos por ventas o préstamos contra Directores, Miembros de la Comisión Fiscalizadora, Miembros del Consejo de Vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.

7. Periodicidad y alcance de los inventarios.

No existen.

8. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios.

Los criterios utilizados en la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos son consistentes con los expuestos en la Nota 3 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012.

9. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen.

10. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

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

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS
AL 31 DE MARZO 2013 (CONTINUACIÓN)**

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos de los inventarios y propiedades, planta y equipo, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables

Los criterios utilizados en la preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos son consistentes con los expuestos en la Nota 3 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012.

13. Conceptos asegurados:

Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad mantenía cobertura para rodados.

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

No existen.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros individuales condensados interinos no contabilizados.

No ha habido cambios en relación a lo informado en la Nota 35 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012.

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados acumulados.

Ver Nota 15 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2012. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

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. T° 1 F° 17

INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos revisado los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Pampa Energía S.A. ("PESA" o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual condensado interino al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integrales individual condensado interino por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados individuales 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 periodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de PESA con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

4. Tal como se indica en nota 21 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la inversión indirecta de la Sociedad posee en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición), en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados de período interino. 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 mencionadas Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente PESA posee en dicha sociedad.

5. Tal como se indica en nota 21 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la participación indirecta en el negocio conjunto de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. (CITELEC), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo estiman 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 a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente PESA posee en dicha sociedad.

6. Tal como se indica en nota 21 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la inversión indirecta de la Sociedad posee en Central Piedra Buena S.A. (CPB), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Plantas y Equipos, en base a cómo estima será el resultado final de los aumentos esperados por dicha sociedad en la remuneración por la generación eléctrica.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados de período interino. 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 mencionadas Propiedades, Plantas y Equipos, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente PESA posee en dicha sociedad.

7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de PESA, que:
- a) los estados financieros individuales 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 información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos 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 los 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 individuales condensados interinos adjuntos de Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual condensado interino al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integrales individual condensado interino por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados individuales 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 por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Pampa Energía con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros interinos e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 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 individuales condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Tal como se indica en Nota 21 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la inversión indirecta que la Sociedad posee en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("EDENOR"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles (incluyendo los reconocidos al momento de la adquisición), en base a cómo estima será el resultado final de las actualizaciones tarifarias solicitadas por dicha sociedad.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados de período interino. 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, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente Pampa Energía posee en dicha sociedad.

5. Tal como se indica en Nota 21 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la participación indirecta en el negocio conjunto en Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. ("CITELEC"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a cómo estiman 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 a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. Por lo tanto, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente Pampa Energía posee en dicha sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

6. Tal como se indica en Nota 21 a los estados financieros individuales condensados interinos respecto a la inversión indirecta que la Sociedad posee en Central Piedra Buena S.A. ("CPB"), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus Propiedades, Planta y Equipo, en base a cómo estima será el resultado final de los aumentos esperados por dicha sociedad en la remuneración por la generación eléctrica.

El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales 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, superarán a sus respectivos valores contables netos, pudiendo afectar el valor recuperable de la inversión que indirectamente Pampa Energía posee en dicha sociedad.

7. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 4., 5. y 6., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
8. 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