



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**



NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente	Marcos Marcelo Mindlin
Vicepresidente	Gustavo Mariani
Directores Titulares	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Diego Martín Salaverri Carlos Tovagliari Clarisa Lifsic Santiago Alberdi Javier Campos Malbrán Julio Suaya de María
Directores Suplentes	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Gabriel Cohen Mariano Batistella Carlos Pérez Bello Brian Henderson Gerardo Carlos Paz José María Tenaillon Mariano González Álzaga Juan Francisco Gómez

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	José Daniel Abelovich Jorge Roberto Pardo Germán Wetzler Malbrán
Síndicos Suplentes	Marcelo Héctor Fuxman Silvina Alejandra Rodríguez

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Santiago Alberdi Carlos Tovagliari Clarisa Lifsic
---------------------------	---



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENDISA	Energía Distribuida S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
Greenwind	Greenwind S.A.
Grupo EMES	Grupo EMES S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuales S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad / Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Norma Internacional de Contabilidad

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEA	Parques Eólicos Argentinos S.A
PEFMSA	Parques Eólicos del fin del mundo S.A
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
Petrobras	Petrobras Argentina S.A
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PPSL	Petrobras Participaciones S.L.
ROFEX	Mercado a Término de Rosario S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SE	Secretaría de Energía
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.
VAD	Valor Agregado de Distribución

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016,
presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. 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 IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	27 de septiembre de 2016
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.695.859.459 acciones

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio

Al 30 de septiembre de 2016 presentado en forma comparativa,
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	6	19.826.543.468	6.573.537.341
Propiedades, planta y equipo	7	42.373.402	2.227.769
Otros créditos	8	1.305.344	22.441.919
Total del activo no corriente		<u>19.870.222.214</u>	<u>6.598.207.029</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas y otros créditos	8	1.652.462.524	95.605.006
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	1.500.126	1.226.917.270
Efectivo y equivalentes de efectivo		8.704.939	12.335.454
Total del activo corriente		<u>1.662.667.589</u>	<u>1.334.857.730</u>
Total del activo		<u>21.532.889.803</u>	<u>7.933.064.759</u>
PATRIMONIO			
Capital social	10	1.695.859.459	1.695.859.459
Prima de emisión y otras reservas		1.234.322.473	1.231.483.268
Reserva legal		204.716.629	51.462.158
Reserva facultativa		3.889.615.950	977.780.998
Otro resultado integral		(18.750.782)	(31.086.202)
Resultados no asignados		364.520.711	3.065.089.423
Total del patrimonio		<u>7.370.284.440</u>	<u>6.990.589.104</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		215.027.761	118.356.654
Cargas fiscales		820.696	880.636
Total del pasivo no corriente		<u>215.848.457</u>	<u>119.237.290</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	11	94.680.722	274.874.166
Préstamos	12	13.652.248.357	242.694.810
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		31.141.402	3.372.742
Cargas fiscales		168.560.831	259.050.879
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		22.630	43.142.804
Provisiones		102.964	102.964
Total del pasivo corriente		<u>13.946.756.906</u>	<u>823.238.365</u>
Total del pasivo		<u>14.162.605.363</u>	<u>942.475.655</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>21.532.889.803</u>	<u>7.933.064.759</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	1.252.839.800	1.157.829.528	209.915.947	97.684.881
Ingresos por servicios	13	54.658.965	31.789.811	7.112.975	3.402.123
Gastos de administración	14	(488.243.367)	(60.445.949)	(365.927.407)	(16.950.706)
Otros ingresos operativos	15	30.130.194	2.449.441	11.006.237	2.448.198
Otros egresos operativos	15	(41.328.202)	(4.360.965)	(36.437.555)	(730.156)
Resultado por venta de participación en subsidiarias	23	464.558.099	-	-	-
Resultado operativo		<u>1.272.615.489</u>	<u>1.127.261.866</u>	<u>(174.329.803)</u>	<u>85.854.340</u>
Ingresos financieros	16	13.760.651	6.502.778	12.765.994	2.328.379
Gastos financieros	16	(633.568.927)	(78.043.750)	(576.023.203)	(29.474.799)
Otros resultados financieros	16	(234.064.287)	(27.131.108)	(225.144.396)	(9.456.655)
Resultados financieros, neto		<u>(853.872.563)</u>	<u>(98.672.080)</u>	<u>(788.401.605)</u>	<u>(36.603.075)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>418.742.926</u>	<u>1.028.589.786</u>	<u>(962.731.408)</u>	<u>49.251.265</u>
Impuesto a la ganancia mínima presunta		<u>(54.222.215)</u>	<u>(25.299.641)</u>	<u>(25.479.420)</u>	<u>(8.981.857)</u>
Ganancia del período		<u>364.520.711</u>	<u>1.003.290.145</u>	<u>(988.210.828)</u>	<u>40.269.408</u>
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(733.580)	234.842	-	-
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	13.069.000	-	-	-
Otro resultado integral del período		<u>12.335.420</u>	<u>234.842</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia integral del período		<u>376.856.131</u>	<u>1.003.524.987</u>	<u>(988.210.828)</u>	<u>40.269.408</u>
Ganancia por acción:					
Ganancia por acción básica	17	0,2149	0,7634		
Ganancia por acción diluida	17	0,2149	0,6378		

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados				Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión y Otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva opciones de directores	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.314.310.895	342.984.871	14.304.190	271.779.611	266.060.067	(32.191.096)	743.159.355	2.920.407.893
Venta de participaciones en subsidiarias	-	1.492.900	-	-	-	-	-	1.492.900
Constitución reserva legal - Asamblea 30.04.2015	-	-	37.157.968	-	-	-	(37.157.968)	-
Constitución reserva facultativa - Asamblea 30.04.2015	-	-	-	706.001.387	-	-	(706.001.387)	-
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	1.003.290.145	1.003.290.145
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	234.842	-	234.842
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	234.842	1.003.290.145	1.003.524.987
Saldos al 30 de septiembre de 2015	<u>1.314.310.895</u>	<u>344.477.771</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>266.060.067</u>	<u>(31.956.254)</u>	<u>1.003.290.145</u>	<u>3.925.425.780</u>
Venta de participaciones en subsidiarias	-	3.733.391	-	-	-	-	-	3.733.391
Emisión de acciones por ejercicio de opciones de compra	381.548.564	883.272.106	-	-	(266.060.067)	-	-	998.760.603
Ganancia del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	2.061.799.278	2.061.799.278
Otro resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	870.052	-	870.052
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	870.052	2.061.799.278	2.062.669.330
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>1.695.859.459</u>	<u>1.231.483.268</u>	<u>51.462.158</u>	<u>977.780.998</u>	<u>-</u>	<u>(31.086.202)</u>	<u>3.065.089.423</u>	<u>6.990.589.104</u>
Constitución de Reserva legal - Asamblea 29.04.2016	-	-	153.254.471	-	-	-	(153.254.471)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	2.911.834.952	-	-	(2.911.834.952)	-
Venta de participaciones en subsidiarias	-	2.839.205	-	-	-	-	-	2.839.205
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	364.520.711	364.520.711
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	12.335.420	-	12.335.420
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	12.335.420	364.520.711	376.856.131
Saldos al 30 de septiembre de 2016	<u>1.695.859.459</u>	<u>1.234.322.473</u>	<u>204.716.629</u>	<u>3.889.615.950</u>	<u>-</u>	<u>(18.750.782)</u>	<u>364.520.711</u>	<u>7.370.284.440</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. R. Sergio Cravero
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

 Gustavo Mariani
 Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
presentado en forma comparativa
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		364.520.711	1.003.290.145
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a la ganancia mínima presunta		54.222.215	25.299.641
Intereses devengados		607.386.163	71.095.110
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	3.494.115	822.635
Constitución de provisiones para irrecuperabilidad de créditos fiscales, neto	15	361.692	895.750
Resultado por participaciones en subsidiarias	6	(1.252.839.800)	(1.157.829.528)
Resultados por venta de participación en subsidiarias	23	(464.558.099)	-
Otros resultados financieros		11.633.124	-
Diferencia de cambio, neta	16	257.151.486	26.498.024
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(23.087.199)	633.084
Diversos		-	255.058
(Pagos) cobros por instrumentos financieros derivados		(13.009.329)	1.408.303
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas y otros créditos		(64.672.456)	14.480.294
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas		(21.737.225)	5.419.146
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		27.768.660	(162.227)
Disminución de cargas fiscales		(258.477.475)	(9.265.368)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades operativas		(771.843.417)	(17.159.933)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(12.667.535)	(279.897)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		345.586.903	(2.244.086)
Integraciones de capital en subsidiarias		(2.850.000)	(1.520.115)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(2.000.000)	(700.000)
Pago por compra de sociedades		(13.312.052.180)	-
Cobros de préstamos a subsidiarias		-	3.508.670
Cobros de intereses de préstamos a subsidiarias		-	225.957
Cobros por venta de participaciones en subsidiarias		304.942.229	1.488.349
Cobro por venta y amortización de títulos públicos		709.717.195	-
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		(11.969.323.388)	478.878

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujo de Efectivo Individual Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	12	12.759.393.810	88.331.260
Pagos de préstamos	12	(50.066.829)	(60.074.748)
Pagos de intereses por préstamos	12	(15.324.911)	(10.003.130)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>12.694.002.070</u>	<u>18.253.382</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(47.164.735)</u>	<u>1.572.327</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		12.335.454	4.830.478
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		43.534.220	432.265
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(47.164.735)</u>	<u>1.572.327</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>8.704.939</u>	<u>6.835.070</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Aportes de capital pendientes de integración		-	(700.000)
Dividendos pendientes de cobro		-	13.532.510
Pago de otras deudas y préstamos mediante entrega de títulos públicos		(267.271.874)	-
Crédito pendiente de cobro por venta de participaciones en subsidiarias		(288.876.348)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(30.972.213)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016,
presentadas en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad es una de las empresas integrada de energía más importante del país. A través de distintas subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad en la República Argentina. También desarrolla la actividad de exploración y producción de gas y petróleo, a través de su subsidiaria PEPASA, y transporte de gas (co-controlante de TGS).

Con la adquisición del control de Petrobras a partir del 27 de julio de 2016, la Sociedad incorporó activos muy valiosos, tales como nuevas centrales eléctricas y más producción de gas y petróleo. Adicionalmente, agregó a su cartera la producción y comercialización de combustibles, elaboración de lubricantes y participación en la industria petroquímica.

En el negocio de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.309 MW, lo que equivale aproximadamente al 6,9% de la capacidad instalada en Argentina. Con la incorporación de las centrales Genelba, Pichi Picún Leufu y Eco Energía, de propiedad de Petrobras, el segmento de generación alcanzó una capacidad instalada de 3.433 MW, convirtiéndose de esta forma en una de las mayores empresas productoras de energía eléctrica del país.

En el negocio de transmisión, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener, la cual efectúa la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca más de 14.500 km de líneas propias, así como 6.200 km de líneas de alta tensión de Transba. Ambas sociedades transportan en conjunto el 90% de la electricidad en Argentina.

En el segmento de distribución, la Sociedad controla a Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con más de 2,8 millones de clientes y cuya área de concesión abarca la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el noroeste del gran Buenos Aires.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad controla a PEPASA, compañía creada en el 2009 con el objetivo de abastecer a las centrales térmicas del Grupo y participar en la producción y exploración de hidrocarburos en Argentina. Actualmente PEPASA cuenta con participación en 5 áreas y más de 100 pozos productivos. La producción de PEPASA corresponde a sus asociaciones en proyectos productivos con YPF, YSUR (ex Apache) y Petrobras, como también por cuenta propia como operador. Gran parte de la producción es comercializada bajo el Programa de Inyección Excedente de Gas Natural, por el que se obtiene un precio de US\$ 7,5 MMBTU.

La producción actual de Petrobras alcanza un volumen de más de 100 mil barriles de petróleo equivalente por día, repartido en partes prácticamente iguales entre petróleo y gas natural. Los principales activos productores de petróleo son Medanito-Jagüel de los Machos, en Río Negro y La Pampa; El Tordillo, en Chubut. En cuanto al gas natural, los principales activos son Río Neuquén, Sierra Chata y El Mangrullo, en Neuquén.

Petrobras posee una participación indirecta del 25,5% en TGS, que es licenciataria del transporte de gas natural en el sur de Argentina y está dedicada al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

La adquisición de los activos de Petrobras, permitió a la Sociedad agregar a su cartera de negocios el segmento de refinación, integrado por la refinería Dr. Ricardo Eliçabe en la ciudad de Bahía Blanca, una participación del 28,5% en Refinor, titular de una refinería propia en la localidad de Campo Durán, Provincia de Salta y de más de 70 estaciones de servicio en el norte del país y del 23% en Oldelval, una empresa dedicada al transporte de petróleo crudo por oleoductos desde la cuenca neuquina; comercialización de combustibles, mediante un contrato de licencia para operar una red de 267 estaciones de servicio, ubicadas en el centro y sur del país; y elaboración de lubricantes a través de la planta industrial de Avellaneda.

Por último, en el segmento petroquímico Petrobras posee tres plantas industriales de gran complejidad para producir una amplia gama de productos petroquímicos.

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La Sociedad ha adoptado la Resolución Técnica N° 43 para el presente ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016. Por lo expuesto, los presentes estados financieros individuales condensados intermedios son los primeros emitidos de acuerdo con NIIF, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2015 y debiendo aplicarse por lo tanto las provisiones de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” a dicha fecha.

La NIIF 1 requiere que una controlante que adopta NIIF por primera vez para sus estados financieros individuales con posterioridad a la adopción en sus estados financieros consolidados, valúe en la transición los activos y pasivos (incluyendo inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos) por el mismo monto en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación. Debido a esta exención prevista en la NIIF 1, no existen diferencias en la transición, por lo cual no se han incluido los saldos iniciales a la fecha de transición ni las reconciliaciones requeridas por la NIIF 1.

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados de la Sociedad por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de noviembre de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios 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 de los presentes períodos.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015 excepto por los siguientes cambios:

3.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016

- NIC 27 “Estados financieros separados”: En agosto de 2014, el IASB modificó la NIC 27 “Estados financieros separados”, admitiendo la utilización del método de la participación como se describe en NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” como opción en la contabilización de inversiones en subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017 y permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIC 27 por la implementación de la RT 43, descripta en nota de Bases de Presentación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

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

- NIIF 16 “Arrendamientos”: fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": En febrero de 2016, el IASB publicó una modificación por la cual se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

- NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: En febrero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: En el mes de Junio de 2016, se publicó una modificación que clarifica las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. La misma introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros condensados intermedios 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.

Dichas 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 condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 6: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

El capital social de las subsidiarias se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio de todas las subsidiarias es Argentina con excepción de PISA y PPSL, cuyo país de domicilio es Uruguay y España, respectivamente. El país de domicilio es también el lugar principal donde las subsidiarias desarrollan sus actividades.

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información de los estados contables/financieros utilizados para la valuación de las participaciones en subsidiarias:

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Vitivinícola	30.09.2016	14.427.639	(381.221)	5.771.743
CTG	Generadora	30.09.2016	96.735.724	155.064.147	565.474.467
CTLL	Generadora	30.09.2016	534.400.000	508.376.710	1.573.575.973
IEASA	Inversora	30.09.2016	123.525.880	(255.266)	(763.744.679)
INDISA	Inversora	30.09.2016	41.990.000	17.424.275	127.129.965
INNISA	Inversora	30.09.2016	50.572.000	56.093.661	302.160.447
IPB	Inversora	30.09.2016	26.160	(112.218.215)	10.876.179
PACOSA	Comercializadora	30.09.2016	19.700.000	(2.582.614)	18.166.660
PISA	Inversora	30.09.2016	207.500.861	781.406.846	5.412.573.568
PP	Inversora	30.09.2016	37.273.640	6.165.880	676.882
PP II	Inversora	30.09.2016	136.345	(77.629)	58.702
PEPASA	Petrolera	30.09.2016	119.400.000	441.520.080	1.050.682.022
Transec	Inversora	30.09.2016	80.114.725	(145.812.294)	44.979.981
PPSL	Inversora	30.09.2016	4.842.696.000	70.885.000	14.579.678.269

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

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

	30.09.2016				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	5.771.648	-	-	5.771.648	99,99
CTG ⁽³⁾	147.981.673	(2.578.381)	5.627.370	151.030.662	26,17
CTLL	1.557.222.934	166.522.818	-	1.723.745.752	99,99
IEASA ⁽²⁾	(742.378.649)	78.041.221	-	(664.337.428)	98,05
INDISA	115.979.941	(6.996.262)	-	108.983.679	91,60
INNISA	272.772.415	(1.227.137)	-	271.545.278	90,27
IPB	952.566	-	-	952.566	98,00
PACOSA	18.157.439	-	-	18.157.439	99,95
PISA	5.412.573.193	79.141.544	-	5.491.714.737	100,00
PP ⁽²⁾	(5.488.856)	-	-	(5.488.856)	99,99
PP II	58.664	-	-	58.664	99,94
PEPASA ⁽⁴⁾	520.551.897	-	-	520.551.897	49,54
Transelec	44.124.253	-	-	44.124.253	98,10
PPSL	8.091.212.270	2.977.979.886	1.090.541.021	12.159.733.177	100,00
	<u>15.439.491.388</u>	<u>3.290.883.689</u>	<u>1.096.168.391</u>	<u>19.826.543.468</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, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA, venta de propiedades, planta y equipos entre subsidiarias y otros.

⁽²⁾ Por efecto de la adopción de la Resolución Técnica N° 43 y consecuente aplicación de las NIIF para los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha dejado de reconocer pérdidas adicionales generadas por la subsidiaria IEASA y PP, dado que la Sociedad no ha asumido ninguna obligación contractual ni constructiva para responder por ellas.

⁽³⁾ CTG, sociedad controlada indirectamente, a través de CTLL con el 90,42 % del capital accionario

⁽⁴⁾ Durante el ejercicio 2016, la Sociedad vendió 68.020 acciones de PEPASA. Como resultado de dichas operaciones, la Sociedad ha reducido su participación al 49,54%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

	31.12.2015				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	3.952.888	-	-	3.952.888	99,99
CTG ⁽⁴⁾	107.402.215	(2.578.381)	5.627.370	110.451.204	26,17
CTLL	1.065.193.913	125.195.018	-	1.190.388.931	99,99
IEASA ⁽²⁾	(748.576.546)	84.239.117	-	(664.337.429)	98,05
INDISA	100.490.414	(6.534.319)	-	93.956.095	91,60
INNISA	222.124.489	(1.227.137)	-	220.897.352	90,27
IPB	121.351.415	-	-	121.351.415	98,00
PACOSA	20.738.741	-	-	20.738.741	99,95
PEPCA	94.191.268	34.123.105	-	128.314.373	98,00
PISA	4.631.166.348	232.681.456	-	4.863.847.804	100,00
PP ⁽²⁾	(5.474.183)	-	-	(5.474.183)	99,99
PP II	136.254	-	-	136.254	99,94
PEPASA ⁽³⁾	302.151.377	-	-	302.151.377	49,60
Transec	187.162.519	-	-	187.162.519	98,10
	<u>6.102.011.112</u>	<u>465.898.859</u>	<u>5.627.370</u>	<u>6.573.537.341</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, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMESA, venta de propiedades, planta y equipos entre subsidiarias y otros.

⁽²⁾ Por efecto de la adopción de la Resolución Técnica N° 43 y consecuente aplicación de las NIIF para los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad ha dejado de reconocer pérdidas adicionales generadas por la subsidiaria IEASA y PP, dado que la Sociedad no ha asumido ninguna obligación contractual ni constructiva para responder por ellas.

⁽³⁾ Durante el ejercicio 2015, la Sociedad vendió 163.928 acciones de PEPASA. Como resultado de dichas operaciones, la Sociedad ha reducido su participación al 49,60%. No obstante, se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria.

⁽⁴⁾ CTG, sociedad controlada indirectamente, a través de CTLL con el 90,42 % del capital accionario.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

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

	30.09.2016			30.09.2015		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	(381.240)	-	(381.240)	(1.032.967)	-	(1.032.967)
CTG	40.579.456	-	40.579.456	23.044.610	(2.578.389)	20.466.221
CTLL	492.029.021	41.327.800	533.356.821	229.020.843	33.330.796	262.351.639
IEASA	-	-	-	289.551.127	(5.579.382)	283.971.745
INDISA	15.489.528	(461.943)	15.027.585	(114.122)	(461.947)	(576.069)
INNISA	50.647.926	-	50.647.926	20.014.485	-	20.014.485
IPB	(119.679.941)	-	(119.679.941)	26.303.334	-	26.303.334
PACOSA	(2.581.302)	-	(2.581.302)	(643.292)	-	(643.292)
PEPCA	(2.409.740)	-	(2.409.740)	(1.054.626)	-	(1.054.626)
PISA	781.406.844	(153.539.912)	627.866.932	561.862.535	(117.532.842)	444.329.693
PP	-	-	-	(402.963)	6.969.018	6.566.055
PP II	(77.589)	-	(77.589)	(72.738)	-	(72.738)
PEPASA	218.917.163	-	218.917.163	52.626.436	-	52.626.436
PPSL	70.885.000	(36.273.004)	34.611.996	-	-	-
Transelec	(143.038.267)	-	(143.038.267)	44.579.612	-	44.579.612
	<u>1.401.786.859</u>	<u>(148.947.059)</u>	<u>1.252.839.800</u>	<u>1.243.682.274</u>	<u>(85.852.746)</u>	<u>1.157.829.528</u>

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias, ajustes por recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA, venta de propiedades, planta y equipos entre subsidiarias y otros.

	30.09.2016			30.09.2015		
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Ajustes	Total de Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
CTG	-	-	-	85.435	-	85.435
CTLL	-	-	-	209.772	-	209.772
IPB	(718.909)	-	(718.909)	(59.157)	-	(59.157)
PP	(14.671)	-	(14.671)	(520)	-	(520)
PPSL	13.069.000	-	13.069.000	-	-	-
Transelec	-	-	-	(688)	-	(688)
	<u>12.335.420</u>	<u>-</u>	<u>12.335.420</u>	<u>234.842</u>	<u>-</u>	<u>234.842</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	Nota	30.09.2016	30.09.2015
Saldo al inicio del ejercicio		6.573.537.341	3.402.062.878
Aumentos de capital	18.e	2.200.000	2.225.000
Compra de participación en subsidiarias	24	12.112.052.180	-
Venta de participaciones en subsidiarias	23	(126.421.273)	4.551
Dividendos	18.f	-	(13.532.510)
Participaciones en resultados		1.252.839.800	1.157.829.528
Participaciones en Otro resultado integral		12.335.420	234.842
Saldo al cierre del período		19.826.543.468	4.548.824.289

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Equipos de comunicaciones	301.622	-	-	-	301.622
Herramientas	3.912	-	-	-	3.912
Rodados	1.847.137	853.893	(257.262)	-	2.443.768
Muebles y útiles	386.624	125.040	-	54.957	566.621
Equipamiento informático y software	5.967.060	42.660.815	-	-	48.627.875
Maquinarias e instalaciones	560.196	-	-	-	560.196
Anticipos	54.957	-	-	(54.957)	-
Totales al 30.09.2016	9.121.508	43.639.748	(257.262)	-	52.503.994
Totales al 30.09.2015	8.911.854	279.897	(258.987)	-	8.932.764

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Equipos de comunicaciones	(151.577)	-	(39.199)	(190.776)
Herramientas	(3.912)	-	-	(3.912)
Rodados	(1.625.229)	257.262	(75.903)	(1.443.870)
Muebles y útiles	(252.993)	-	(58.817)	(311.810)
Equipamiento informático y software	(4.299.832)	-	(3.320.196)	(7.620.028)
Maquinarias e instalaciones	(560.196)	-	-	(560.196)
Totales al 30.09.2016	(6.893.739)	257.262	(3.494.115)	(10.130.592)
Totales al 30.09.2015	(5.798.303)	3.929	(822.635)	(6.617.009)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2015
Equipos de comunicaciones	110.846	150.045
Rodados	999.898	221.908
Muebles y útiles	254.811	133.631
Equipamiento informático y software	41.007.847	1.667.228
Anticipos	-	54.957
Totales al 30.09.2016	42.373.402	
Totales al 30.09.2015	2.315.755	
Totales al 31.12.2015		2.227.769

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 8: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>No corriente</u>			
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		199.347.508	145.157.733
- Impuesto al valor agregado		-	21.331.121
- Impuesto sobre los ingresos brutos		1.257.958	896.265
- Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(200.605.466)	(146.053.998)
Depósitos en garantía		<u>1.305.344</u>	<u>1.110.798</u>
Otros créditos, neto		<u>1.305.344</u>	<u>22.441.919</u>
Total no corriente		<u>1.305.344</u>	<u>22.441.919</u>
 <u>Corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	18.g	1.415.315	7.136.825
Saldos con terceros por prestación de servicios		<u>192.252</u>	<u>6.254.173</u>
Créditos por ventas		<u>1.607.567</u>	<u>13.390.998</u>
Saldos con partes relacionadas	18.g	1.269.996.481	58.284.232
Crédito por venta de instrumentos financieros		349.933.288	44.424.163
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		67.281.736	7.965.765
- Impuesto sobre los ingresos brutos		4.817.683	2.861.032
- Impuesto a las ganancias		9.637	-
- Retenciones de la seguridad social		-	337.654
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		1.644.327	1.302.251
Gastos pagados por adelantado		1.522.361	184.070
Diversos		7.000	2.731.527
Previsión para crédito por venta de instrumentos financieros		(44.357.556)	(35.876.686)
Otros créditos, neto		<u>1.650.854.957</u>	<u>82.214.008</u>
Total corriente		<u>1.652.462.524</u>	<u>95.605.006</u>

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

Los créditos por ventas y otros créditos financieros a largo plazo son medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 8: (Continuación)

Los movimientos de la provisión para irrecuperabilidad de créditos fiscales son los siguientes:

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	146.053.998	91.257.183
Aumentos	54.583.907	26.195.391
Utilizaciones	(32.439)	(37.406)
Saldo al cierre del período	<u>200.605.466</u>	<u>117.415.168</u>

Los movimientos de la provisión para crédito por venta de instrumentos financieros son los siguientes:

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	35.876.686	23.119.715
Aumentos	8.480.870	3.908.903
Saldo al cierre del período	<u>44.357.556</u>	<u>27.028.618</u>

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Títulos públicos	-	886.905.120
Fondos comunes de inversión	1.500.126	340.012.150
	<u>1.500.126</u>	<u>1.226.917.270</u>

NOTA 10: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2016, el capital social se compone de 1.695.859.459 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

NOTA 11: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Proveedores		94.663.955	19.869.588
Deudas comerciales		<u>94.663.955</u>	<u>19.869.588</u>
Saldos con partes relacionadas	18.g	16.767	255.004.578
Otras deudas		<u>16.767</u>	<u>255.004.578</u>
Total corriente		<u>94.680.722</u>	<u>274.874.166</u>

El importe en libros de los pasivos financieros clasificados como deudas comerciales y otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 12: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Adelantos en cuenta corriente		-	187.420
Préstamos financieros		6.316.642.400	-
Saldos con partes relacionadas	18.g	7.335.605.957	242.507.390
Total corriente		<u>13.652.248.357</u>	<u>242.694.810</u>

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	242.694.810	566.802.665
Préstamos recibidos	12.759.393.810	88.331.260
Préstamos pagados	(50.066.829)	(60.074.748)
Intereses devengados	453.889.976	62.317.022
Intereses pagados	(15.324.911)	(10.003.130)
Diferencia de cambio	400.322.589	29.987.662
Cancelación mediante entrega de títulos públicos	(150.614.409)	-
Otros resultados financieros	11.953.321	3.654.186
Préstamos al cierre del período	<u>13.652.248.357</u>	<u>681.014.917</u>

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

Se describen a continuación las principales variaciones del endeudamiento de la Sociedad durante el presente período:

Programa de Obligaciones Negociables

Con fecha 22 de enero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la creación de un programa global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta U\$S 500 millones o su equivalente en otras monedas, y la emisión de las Obligaciones Negociables en el marco del mismo programa por hasta su monto máximo en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series.

Financiamiento de la adquisición del paquete accionario de Petrobras (la “Transacción”)

A continuación se detalla el resumen del financiamiento obtenido por la Sociedad para pagar el precio de compra de la participación indirecta de control de Petrobras:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>US\$ millones</u>
Efectivo de la Sociedad		168,4
EMES		<u>10,0</u>
20% depositado a la firma del Contrato de Compraventa		<u>178,4</u>
Préstamo Sindicado		271,0
Fondos obtenidos por venta de TGS	23	161,0
Financiamiento de YPF		140,0
Financiamiento de PEPASA		85,0
Efectivo de la Sociedad		21,8
EMES		<u>40,0</u>
80% pagado al cierre de la Transacción		<u>718,8</u>
Precio Total al cierre de la Transacción		<u><u>897,2</u></u>

Préstamo Sindicado

El 26 de julio de 2016, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado con Citigroup Global Markets Inc. and Deutsche Bank AG, London Branch, y las entidades financieras locales y del exterior (el “Préstamo Sindicado”). Bajo el Préstamo Sindicado, la Sociedad obtuvo una línea de crédito por un monto inicial de US\$ 750 millones para financiar la Transacción. El Préstamo Sindicado fue luego reducido a US\$ 600 millones luego de que la Sociedad utilizara US\$161 millones de ingresos provenientes de la venta de su control indirecto en TGS, para financiar una parte del precio de compra de la Transacción.

El 27 de julio de 2016, fueron desembolsados US\$ 271 millones para financiar una porción del precio de compra bajo la transacción (el “Tramo de Adquisición en Dólares”), dejando US\$ 329 millones disponibles consistentes en (a) una parte en un préstamo denominado en dólares (el “Tramo de la Oferta en Dólares”) por un monto máximo de hasta US\$ 179 millones y (b) una parte en un préstamo a plazo denominado en pesos (el “Tramo de la Oferta en Pesos” y junto con el Tramo de la Oferta en Dólares los “Préstamos de la Oferta”) por un monto máximo de hasta \$ 2.205 millones. Los fondos del Tramo de Adquisición en Dólares fueron utilizados por la Sociedad únicamente para financiar parcialmente la adquisición por parte de la Sociedad de todas las acciones en circulación de PPSL. Los fondos de los Préstamos de la Oferta serán utilizados por la Sociedad únicamente para (i) financiar la Ofertas Públicas de Adquisición Obligatoria y (ii) pagar los gastos en los que se incurra como consecuencia de la Ofertas Pública de Adquisición Obligatoria (las “Necesidades de Fondos de la Oferta”).

Los compromisos relativos a los Préstamos de la Oferta estarán disponibles - sujetos a cualquier reducción a tenor de las condiciones del Préstamo Sindicado Bancario - hasta la fecha en la cual hayan transcurrido 120 días desde la fecha de cierre de la Transacción. Los compromisos serán reducidos si son presentados en la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria menos del 100% de las Acciones en circulación de Petrobras, resultando un monto en el cual el monto máximo de Préstamos a la Oferta es igual a las Necesidades de Fondos de la Oferta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

Los intereses en el Tramo de Adquisición en Dólares y en el Tramo de la Oferta en Dólares se acumularán a una tasa equivalente a LIBOR de tres meses (la que en cualquier caso no podrá ser menor que el 0% anual) más un margen del 7% durante los meses 0 a 6 posteriores al 12 de mayo de 2016, 7,25% durante los meses 7 a 9 posteriores al 12 de mayo de 2016, 7,50% durante los meses 10 a 12 posteriores al 12 de mayo de 2016, 9% durante los meses 13 a 15 posteriores al 12 de mayo de 2016 y 9,50% durante los meses 16 a 18 posteriores al 12 de mayo de 2016, los cuales serán pagaderos trimestralmente por trimestres vencidos (el “Margen Aplicable”). Los intereses en el Tramo de la Oferta en Pesos se acumularán a una tasa equivalente a la Tasa Badcor (como se define a continuación) más un Margen Aplicable del 5,5% anual y serán pagaderos trimestralmente por trimestre vencido. La “Tasa Badcor” bajo el Préstamo Sindicado Bancario significa la tasa para depósitos de mayoristas de Buenos Aires ajustada (tal como se describe en el Préstamo Sindicado Bancario) por el porcentaje de reservas en efectivo requerido para instituciones financieras en conexión con los depósitos a 30 días hechos por clientes, la tasa anual de interés nominal otorgada por el Banco Central y el impuesto argentino a los ingresos brutos.

El Préstamo Sindicado está garantizado con una prenda en primer grado de privilegio sobre lo siguiente:

- i. 100% de los ADSs que tenga PPSL a la fecha de cierre de la Transacción de conformidad con el Contrato de Compraventa y luego de la fecha de cierre bajo los términos de la Oferta. Teniendo en cuenta que, en la fecha de conversión del Financiamiento de Emes, los prestamistas liberarán una cantidad de ADSs de Petrobras no mayor al monto necesario para que la Sociedad satisfaga sus obligaciones provenientes de dicho financiamiento, y que inmediatamente luego de finalizada la Oferta y la adquisición por parte de la Sociedad de las acciones y los ADSs de Petrobras en el contexto de la Oferta, la Sociedad dará en prenda las acciones y los ADSs de Petrobras en cuestión en beneficio de los prestamistas;
- ii. posteriormente a la fecha de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad en la que se apruebe la potencial fusión, el 100% de la participación en Petrolera Pampa de la que la Sociedad o sus subsidiarias sean dueñas; y
- iii. tras la fecha de venta del Negocio Excluido (como fuera definido en el Préstamo Sindicado) de Río Neuquén a Petrobras Brasil, 100% de la participación en IEASA de la que la Sociedad es dueña.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

El Préstamo Sindicado contiene compromisos de hacer — habituales para operaciones de este tipo— que incluyen, entre otras, compromisos que conciernen a la presentación de los estados financieros, notificaciones de incumplimiento y otros eventos sustanciales determinados, la conservación de la existencia corporativa y sus derechos, negocio, patrimonio y el cumplimiento de la ley; como así también contiene compromisos con obligaciones de no hacer — habituales para operaciones de este tipo— que incluyen, entre otros, limitaciones al endeudamiento subsidiario, gravámenes, fusiones (excepto que se fusionen la Sociedad con Petrobras y sus subsidiarias, siempre que Pampa Energía sea la sociedad continuadora) y otros cambios determinados fundamentales, inversiones y préstamos, adquisiciones, transacciones con afiliadas, pago de dividendos y otros pagos y cambios restringidos en la línea del negocio de la Sociedad. El Préstamo Sindicado contiene a su vez disposiciones en caso de incumplimiento, habituales para operaciones de este tipo, las cuales se encuentran sujetas a períodos de subsanación habituales y a umbrales de materialidad, que incluyen, entre otras, incumplimientos relacionados con faltas de pago, incumplimiento de los compromisos, tergiversaciones importantes, incumplimientos por incurrir en otro endeudamiento importante, que ocurra un cambio de control, quiebra y eventos relacionados, sentencias importantes, ciertos eventos relacionados con la Ley de Garantía de Ingresos por Jubilación del Empleado estadounidense (“ERISA”) y la invalidez o revocación de cualquier otro documento de la Sociedad relativo al préstamo. Si ocurriese un evento de incumplimiento —en los términos del Préstamo Sindicado — los prestamistas podrán, entre otras cosas, poner fin a sus compromisos e inmediatamente declarar pagaderos todos los montos relativos al Préstamo Sindicado.

El Préstamo Sindicado tiene vencimiento el día en que se cumplan 12 meses desde la fecha de cierre de la Transacción. La totalidad del importe de capital del Préstamo Sindicado vencerá y será pagadero el día de vencimiento. El Préstamo Sindicado puede ser voluntariamente pagado en forma anticipada sin penalidad o recargo alguno, exceptuando los costos habituales por precancelación relacionados con el pago anticipado de la tasa LIBOR de los préstamos, previo notificación escrita con 5 días de anticipación y a opción de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad se encuentra en cumplimiento con los covenants establecidos en este endeudamiento.

Financiamiento de EMES

Con fecha 11 de mayo de 2016, Emes Energía Argentina LLC (“EMES”), un vehículo de inversión del que participan los principales ejecutivos de la Sociedad y otros inversores internacionales, celebró un contrato con la Sociedad mediante el cual EMES otorgó un préstamo por una suma de US \$50 millones a la Sociedad (el “Financiamiento de EMES”), que fue utilizado para pagar parcialmente el precio de compra al vendedor bajo el Contrato de Compraventa.

Antes de que finalice la Oferta de Canje o se produzca la fusión entre la Sociedad y Petrobras, la Sociedad deberá cancelar el monto total adeudado bajo el Préstamo de EMES y ésta tendrá la obligación de aceptar la entrega de una porción del Crédito PPSL adquirido, equivalente al monto que resulte de valorar a valor de mercado la cantidad de ADR de Petrobras, tal que si se presentaran a la Oferta de Canje o fusión, darían derecho a EMES a recibir un número de ADR de la Sociedad, que resulte de dividir el capital del préstamo otorgado por el precio promedio de mercado por ADR de la Sociedad en el NYSE en los 30 días hábiles que preceden la fecha de firma del Contrato de Compraventa.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

La celebración del Financiamiento de EMES fue una condición precedente solicitada por los acreedores del Préstamo Sindicado. El Financiamiento de EMES fue aprobado por el Comité de Auditoría y por el directorio de la Sociedad, en total cumplimiento con las leyes argentinas y sus correspondientes regulaciones.

Con fecha 25 de octubre la Sociedad acordó con EMES la cancelación del préstamo recibido mediante la cesión parcial de capital del crédito con PPSL por un monto de US\$ 77.410.196. Con fecha 1° de noviembre de 2016 PPSL canceló su deuda con EMES mediante la entrega de 11.090.286 ADR de Petrobras.

Financiamiento de YPF

El 13 de mayo de 2016 la Sociedad e YPF celebraron un contrato de préstamo (credit agreement) bajo el cual YPF se comprometió a realizar un préstamo a la Sociedad por una suma de US\$ 140 millones, que fueron destinados por la Sociedad a financiar parcialmente la Transacción, conforme se detalla precedentemente.

Este financiamiento consta de dos tramos: (i) el Tramo A por US\$ 28 millones y (ii) el Tramo B por US\$ 112 millones. Ambos tramos devengan intereses a una tasa nominal anual del 5%. Dependiendo de la ocurrencia de ciertos eventos, la Sociedad deberá repagar el capital y los intereses bajo este financiamiento en diferentes momentos: (i) dentro de los 105 días corridos o (ii) dentro de los 195 días corridos contados desde la fecha de desembolso del financiamiento.

Los restantes términos y condiciones de este financiamiento son los habituales para este tipo de transacciones, incluyendo eventos de incumplimiento y de precancelación obligatoria, ciertos compromisos de hacer y de no hacer, entre otros.

En garantía de sus obligaciones bajo este financiamiento, la Sociedad otorgó una prenda sobre las acciones de PEPASA de su titularidad, representativas aproximadamente del 49% del capital social y de los votos de PEPASA.

Financiamiento de PEPASA

El 25 de julio de 2016, PEPASA otorgó un préstamo a PESA por un monto de US\$ 85 millones, por un plazo de 60 días, renovable automáticamente por períodos de 30 días por hasta un máximo de 180 días adicionales. Este préstamo fue aprobado por el Comité de Auditoría de PEPASA, y sus fondos fueron utilizados para financiar parcialmente el precio de compra bajo el Contrato de Compraventa, conforme se detalla más arriba.

Financiamiento y Garantías de la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

Garantías

De conformidad con el artículo 33 del Capítulo II del Título III de las Normas de la CNV, la Sociedad acordó con diferentes entidades financieras ciertos compromisos de desembolso de fondos para hacer frente a las obligaciones bajo la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria. La Garantía estaba instrumentada mediante (i) el Préstamo Sindicado Bancario que se describe más arriba y (ii) una garantía emitida por Banco de Servicios y Transacciones S.A., una entidad financiera local, conforme se describe a continuación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

Garantía de Banco de Servicios y Transacciones S.A. (“BST”)

Adicionalmente, y únicamente en el caso que los fondos bajo el Préstamo Sindicado no fueran suficientes para cubrir las necesidades de la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria, BST comprometió el desembolso de los fondos adicionales necesarios para hacer frente a las obligaciones de la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria a través de la emisión de una fianza bancaria que eventualmente será emitida una vez conocidos los resultados de la Oferta, por un monto máximo de hasta \$ 2.100 millones.

Financiamiento adicional de Grupo Mtres

Con fecha 25 de julio de 2016, Mtres y la Sociedad celebraron el Compromiso de Financiamiento de Mtres, mediante el cual Mtres se comprometió a desembolsar hasta la suma de US\$ 25 millones, que eventualmente estarán destinados a cubrir necesidades de fondos bajo la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria, en caso que ello fuera necesario agotados los compromisos de desembolso comprometidos bajo el Préstamo Sindicado. Este acuerdo es una fuente adicional de financiamiento con la que contará la Sociedad eventualmente, pero no configura parte de la garantía de la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.

La Sociedad puede optar por precancelar el Compromiso de Financiamiento de Grupo Mtres en cualquier momento, en forma total pero no en forma parcial, sin penalidad o recargo alguno, transfiriendo Acciones de Petrobras a Grupo Mtres. Si se procede a pagar por adelantado los fondos desembolsados bajo el Compromiso de Financiamiento de Grupo Mtres mediante la transferencia de Acciones de Petrobras, el número de Acciones de Petrobras a ser transferidos será igual al resultado de (i) la suma de todos los importes totales pendientes de pago bajo este financiamiento dividido por (ii) el precio de compra de cada acción de Petrobras en la Oferta. Si se procede a la entrega de acciones de Petrobras a MTRES, el precio de cada acción de Petrobras será convertida a dólares utilizando el tipo de cambio vendedor del Banco Nación del día previo a la fecha de pago.

Si la Sociedad no hiciera dicho pago por anticipado, deberá repagar el Compromiso de Financiamiento de Grupo Mtres en efectivo a su vencimiento.

Los fondos que eventualmente sean desembolsados bajo el Compromiso de Financiamiento de Mtres devengarán intereses a una tasa de 7,5% anual calculado a partir de la fecha en que se desembolsen los fondos. El Compromiso de Financiamiento de Mtres vencerá en la fecha posterior entre: (i) el 27 de julio de 2017 y (ii) la fecha en que se haya pagado en su totalidad el Préstamo Sindicado Bancario.

NOTA 13: INGRESOS POR SERVICIOS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ingresos por servicios con sociedades relacionadas	18.a	23.649.889	23.268.382
Ingresos por servicios con terceros		<u>31.009.076</u>	<u>8.521.429</u>
Total ingresos por servicios		<u><u>54.658.965</u></u>	<u><u>31.789.811</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Remuneraciones	49.892.393	8.823.628
Cargas sociales	8.421.802	1.712.530
Beneficios al personal	2.301.135	1.984.978
Honorarios y retribuciones por servicios	350.866.800	9.105.927
Retribuciones de los directores	34.505.279	24.862.292
Retribuciones de los síndicos	416.250	337.500
Impuestos, tasas y contribuciones	15.447.638	4.367.095
Alquileres	3.501.340	1.665.640
Suscripciones y publicaciones	7.055.771	2.486.681
Seguros	1.621.689	1.312.198
Gastos de comunicación	884.869	402.535
Viáticos y movilidad	6.527.596	903.354
Servicios de limpieza y vigilancia	429.713	609.511
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.494.115	822.635
Gastos de oficina	596.787	375.006
Gastos de mantenimiento	525.096	416.412
Diversos	1.755.094	258.027
Total gastos de administración	<u><u>488.243.367</u></u>	<u><u>60.445.949</u></u>

NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de gastos	30.046.786	2.448.199
Diversos	83.408	1.242
Total otros ingresos operativos	<u><u>30.130.194</u></u>	<u><u>2.449.441</u></u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Impuesto a los débitos y créditos	(29.046.755)	(922.975)
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales	(361.692)	(895.750)
Relaciones Institucionales	(11.199.727)	(2.433.469)
Diversos	(720.028)	(108.771)
Total otros egresos operativos	<u><u>(41.328.202)</u></u>	<u><u>(4.360.965)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	13.760.651	6.502.774
Otros intereses	-	4
Total ingresos financieros	<u>13.760.651</u>	<u>6.502.778</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(620.688.348)	(62.317.022)
Intereses fiscales	(457.833)	(15.280.862)
Intereses comerciales	(214)	-
Impuestos y gastos bancarios	(12.422.532)	(445.866)
Total gastos financieros	<u>(633.568.927)</u>	<u>(78.043.750)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(257.151.486)	(26.498.024)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	23.087.199	(633.084)
Total otros resultados financieros	<u>(234.064.287)</u>	<u>(27.131.108)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(853.872.563)</u>	<u>(98.672.080)</u>

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado 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. Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad mantenía una clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, que eran las opciones de compra de acciones que se ejercieron durante el mes de noviembre de 2015.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y solo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilutivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad no posee ninguna clase de acciones potenciales dilutivas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ganancia del período	364.520.711	1.003.290.145
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ganancia por acción básica	0,2149	0,7634
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ganancia del período	364.520.711	1.003.290.145
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.695.859.459	1.314.310.895
Ajustes por opciones de compra de acciones	-	258.797.950
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación a efectos de la ganancia por acción diluida	1.695.859.459	1.573.108.845
Ganancia por acción diluida	0,2149	0,6378

NOTA 18: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) *Ingresos por servicios y comisiones*

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
HIDISA	2.271.807	1.026.363
HINISA	2.900.066	1.297.952
PEPASA	8.640.000	6.750.000
PACOSA	2.925.000	2.250.000
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener	5.004.517	10.774.067
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CYCSA	1.908.499	1.170.000
	<u>23.649.889</u>	<u>23.268.382</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 18: (Continuación)

(b) Honorarios por servicios

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(18.852.608)	(111.629)
	<u>(18.852.608)</u>	<u>(111.629)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

(c) Ingresos financieros

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
EASA	632.910	6.460.745
ENDISA	-	14.046
INDISA	361.329	-
INNISA	-	27.983
PPSL	10.215.762	-
	<u>11.210.001</u>	<u>6.502.774</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados.

(d) Gastos financieros

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CTG	-	(6.123.042)
CTLL	(16.636.641)	(10.325.776)
HIDISA	(418.619)	(7.283.065)
HINISA	(2.330.543)	(23.294.868)
INDISA	(22.249)	(1.749.208)
INNISA	(362.302)	(491.123)
PISA	(23.627.379)	-
EASA	(6.327.347)	-
PP	(42.721)	-
PEPCA	(572.560)	(1.258.604)
PEPASA	(19.700.740)	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	-	(11.789.036)
Grupo EMES	(307.741.082)	-
	<u>(377.782.183)</u>	<u>(62.314.722)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 18: (Continuación)

(e) *Aportes de capital suscriptos*

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
BLL	(2.200.000)	(1.600.000)
PP II	-	(200.000)
Transelec	-	(425.000)
	<u>(2.200.000)</u>	<u>(2.225.000)</u>

(f) *Dividendos*

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
CTG	-	13.532.510
	<u>-</u>	<u>13.532.510</u>

(g) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 30.09.2016	Créditos por ventas	Otros créditos Corrientes	Otras deudas	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>				
BLL	-	500.000	-	-
CPB	-	1.687.767	-	-
CTG	-	1.651.240	-	-
CTLL	-	26.270.972	-	376.774.911
EASA	-	-	-	48.146.729
HIDISA	62.417	510.094	-	-
HINISA	74.076	495.499	-	-
IEASA	-	1.100.000	-	-
INDISA	-	3.755.595	-	-
INNISA	-	650.000	-	-
IPB	-	300.000	-	-
PACOSA	-	12.858	-	-
PEPASA	-	418.570	-	1.317.248.465
PISA	-	-	-	4.508.554.246
PPI	-	50.000	-	12.113.206
Greenwind	-	561.260	-	-
PEFMSA	-	738.625	-	-
PPSL	-	1.231.285.244	-	-
<u>Negocio conjunto</u>				
Transener	731.127	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>				
Grupo EMES	-	8.757	16.767	1.072.768.400
CYCSA	547.695	-	-	-
	<u>1.415.315</u>	<u>1.269.996.481</u>	<u>16.767</u>	<u>7.335.605.957</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 18: (Continuación)

Saldos al 31.12.2015	Créditos por ventas	Otros créditos Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>				
BLL	-	-	450.000	-
CPB	-	1.820.597	12.025.000	-
CTG	-	1.736.644	-	822.238
CTLL	-	2.156.752	108.888.831	75.442.157
EASA	-	47.410.227	89.890.147	-
HIDISA	299.587	448.812	-	18.734.062
HINISA	532.789	452.017	-	119.749.298
IEASA	-	650.000	-	-
INDISA	-	3.085.302	-	1.212.318
INNISA	-	-	-	17.314.644
IPB	-	150.000	-	-
PACOSA	-	13.477	-	131.823
PEPASA	-	351.647	13.044.709	-
PEPCA	-	-	-	9.100.850
PP II	-	-	100.000	-
Transelec	-	-	100.000	-
<u>Negocio conjunto</u>				
Transener	5.832.549	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>				
Grupo EMES	-	8.757	16.767	-
CYCSA	471.900	-	30.489.124	-
	<u>7.136.825</u>	<u>58.284.232</u>	<u>255.004.578</u>	<u>242.507.390</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 19: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.09.2016	Total 31.12.2015
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$S	85.703	15,210	1.303.544	1.108.998
Total del Activo no corriente				<u>1.303.544</u>	<u>1.108.998</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Creditos por ventas y otros créditos					
<i>Terceros</i>	U\$S	20.090.449	15,210	305.575.732	9.884.825
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	82.262.149	15,260	1.255.320.392	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$S	-	-	-	886.905.120
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	556.648	15,210	8.466.609	12.145.155
Total del activo corriente				<u>1.569.362.733</u>	<u>908.935.100</u>
Total del activo				<u>1.570.666.277</u>	<u>910.044.098</u>
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	U\$S	2.590.812	15,310	39.665.337	5.935.977
	EUR	65.123	17,213	1.120.954	-
	CHF	60.000	15,817	949.043	-
Préstamos					
<i>Terceros</i>	U\$S	412.582.782	15,310	6.316.642.400	-
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	462.893.463	15,260	7.063.754.239	5.196.285
Total del pasivo corriente				<u>13.422.131.973</u>	<u>11.132.262</u>
Total del pasivo				<u>13.422.131.973</u>	<u>11.132.262</u>

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR) y francos suizos (CHF). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 20: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Al 30 de septiembre de 2016	Nivel 1	Total
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Fondos comunes de inversión	1.500.126	1.500.126
<i>Otros créditos</i>		
Fondos comunes de inversión en garantía	1.644.327	1.644.327
Total activos	3.144.453	3.144.453
Pasivos		
<i>Préstamos</i>		
Saldos con partes relacionadas	1.072.768.400	1.072.768.400
Total pasivos	1.072.768.400	1.072.768.400
Al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Total
Activos		
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Títulos públicos	886.905.120	886.905.120
Fondos comunes de inversión	340.012.150	340.012.150
<i>Otros créditos</i>		
Fondos comunes de inversión en garantía	1.302.251	1.302.251
Total activos	1.228.219.521	1.228.219.521

NOTA 21: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN

Generación

HIDISA e HINISA

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2015, HIDISA e HINISA han registrado pérdidas brutas y operativas. Esta situación se deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la remuneración de HIDISA e HINISA, la implementación de la Res. SE N° 95/13 (modificada por las Res. SE N° 529/14 y N° 482/15) a partir de la transacción comercial del mes de noviembre de 2013.

Con fecha 30 de marzo de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Res. SE N° 22/16, la cual reemplazó los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII de la Res. SE N° 482/15 (modificatoria de la Res. SE N° 95/13 y Res. SE N° 529/14) actualizando retroactivamente, a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2016, los valores de las remuneraciones de costos fijos (120%), costos variables (40%) y mantenimientos (100%).

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 21: (Continuación)

En relación a la Remuneración Mantenimientos, HIDISA e HINISA presentaron a la SE el listado de trabajos a efectuar y el pedido de fondos vinculados a esa remuneración. Durante el mes de junio la SE autorizó los financiamientos en forma parcial y en septiembre se firmaron los Contratos de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía con CAMMESA para la ejecución de los trabajos de mantenimientos mayores no recurrentes aprobados en las centrales. El impacto de esta medida implicó, en HIDISA e HINISA, el reconocimiento durante el presente período de los ingresos por ventas por la remuneración devengada desde el mes de febrero de 2014 por un monto de \$ 8,4 y \$ 10,4 millones e intereses financieros por \$ 1,5 y \$ 2,1 millones, respectivamente.

Si bien los incrementos tarifarios otorgados y la firma de este financiamiento, contribuyeron a reducir el impacto negativo que viene teniendo, sobre la situación económica y financiera de la Sociedad, el nuevo régimen remunerativo implementado por la Res. SE N° 95/13 (posteriormente actualizado por la Res. SE N° 529/14 de fecha 20 de mayo de 2014, Res. SE N° 482/15 de fecha 10 de julio de 2015 y Res. SE N° 22/16 de fecha 30 de marzo de 2016), la remuneración actual dista de ser la adecuada para soportar la estructura técnica y operativa de las empresas en condiciones óptimas.

CPB

Durante periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, CPB ha registrado una pérdida operativa de \$ 28,1 millones. Esta situación deriva fundamentalmente del impacto negativo que ha tenido en la disponibilidad y generación y en consecuencia la disminución de la remuneración fija y variable percibida por: (i) la demora a lo largo del primer trimestre para que la TV29 pueda entrar en operación comercial, luego de finalizados los trabajos de mantenimiento mayor; y (ii) ciertas salidas de servicio intempestivas de la TV30 a lo largo de primer semestre sumado al inicio del mantenimiento mayor a partir del 15 de agosto. Adicionalmente, CPB ha tenido durante el presente periodo una mayor carga financiera debido al cese de capitalización y el consiguiente pleno impacto en resultados de la porción del financiamiento CAMMESA con destino al mantenimiento de la TV29, a partir de su puesta en servicio; sumado al impacto del incremento en el tipo de cambio sobre los pasivos en moneda extranjera de CPB, principalmente aquellos relacionados con los principales contratos de la Obra de Actualización Tecnológica 2015-2016. No obstante lo anterior, se espera que CPB pueda revertir la situación mencionada a medida que logre afianzar la confiabilidad y disponibilidad de la TV29, y una vez que pueda finalizar el mantenimiento mayor de la TV30.

Al 30 de septiembre de 2016, el capital de trabajo de CPB era negativo por \$ 539,9 millones. Cabe mencionar que CPB ha registrado dentro del rubro Préstamos, financiamiento con sociedades relacionadas por \$ 417,4 millones, los que serán parcialmente refinanciados a través de futuros desembolsos de CAMMESA bajo el contrato de Financiamiento de los Mantenimientos Mayores.

Si bien las condiciones de cancelación del mutuo están supeditadas a la disponibilidad y generación de la Central, la carga financiera podría continuar superando los resultados operativos, y en consecuencia afectar la ecuación patrimonial de CPB.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 21: (Continuación)

Distribución

En el ejercicio 2015 Edenor registró resultados operativos y netos positivos, logrando de esta forma revertir su situación económico-financiera negativa de los últimos años. Esto se produjo como consecuencia de la emisión por parte de la SE de la Res. N° 32/15 el 13 de marzo de 2015, mediante la cual se consideró la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y entendió necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

A pesar del deterioro de la ecuación económico-financiera de los últimos años, Edenor ha logrado mantener razonablemente la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica como así también satisfacer los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida. El desequilibrio en la ecuación del negocio se generó como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes en la tarifa semestralmente a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias. En ese sentido Edenor absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

En línea con la situación expuesta, el 16 de diciembre de 2015 el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 134 mediante el cual declaró la emergencia del sector eléctrico nacional, habilitando al MEyM a activar un programa de acciones en generación, transporte y distribución de energía a nivel nacional y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas.

Como parte de las medidas tendientes al saneamiento del sector eléctrico, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Resoluciones N° 6 y 7 y el ENRE su Resolución N° 1 (en adelante, las “Resoluciones”), mediante las cuales se aprobó un nuevo esquema tarifario en procura de mejorar los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder realizar inversiones, trabajos de mantenimiento y expansión de las redes, y que reflejara el nuevo costo de generación aprobado. Este nuevo esquema tarifario protege a los sectores que no puedan afrontar el costo pleno del servicio, a través de la creación de la “Tarifa Social” y va acompañado de un programa para disminuir el consumo de energía, además de ser implementado mediante un esquema de facturación mensual, con el fin de amortiguar los efectos de los aumentos a los usuarios. . En igual sentido, semanas más tarde se aprobaron distintas normas tendientes a proteger clubes de barrio, entidades, entidades de bien público, etc.

Paralelamente, la mencionada Resolución N° 7 derogó la Resolución SE N° 32/15 en virtud de la cual se había otorgado el subsidio mencionado en el primer párrafo de la presente Nota, e instruyó al ENRE a llevar a cabo todos los actos que fueren necesarios a efectos de concluir la RTI antes del 31 de diciembre de 2016. En este sentido, con fecha 1° de abril de 2016 el ENRE dictó la Resolución N° 55/16 mediante la cual se aprueba el programa para la Revisión tarifaria de distribución para el presente año y se establecen los criterios y metodologías para el proceso.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 21: (Continuación)

No obstante estos avances, a partir del mes de mayo, diversos tribunales dictaron medidas cautelares ordenando la suspensión provisoria de las Resoluciones, en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires, lo que provocó que el 80% de los clientes de Edenor pasasen a abonar, el suministro eléctrico a las tarifas vigentes hasta el 31 de enero de 2016 y que para un 30% de los usuarios la suspensión se aplique retroactivamente al 1° de febrero de 2016, recibiendo créditos en las facturas, por lo ya abonado.

Por lo descripto en el párrafo precedente, y con el objetivo de no paralizar las inversiones ni recortar los gastos operativos, principalmente los salarios, Edenor se vió obligada a incurrir nuevamente en atrasos en el pago de la energía que adquiere en el MEM.

Posteriormente y como consecuencia de la sentencia dictada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación el 6 de septiembre de 2016 en la causa “Abarca”, mediante la cual revoca la medida cautelar dictada por la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata, el MEyM mediante la Resolución N° 197/16 y el ENRE por Resolución N° 523/16 establecieron la modalidad de cancelación de la deuda por energía con el MEM y la metodología de facturación a clientes incluyendo el tratamiento a darle a los montos retroactivos impagos como consecuencia de la medida cautelar mencionada.

Por otra parte y en cuanto a las medidas cautelares que se mantienen vigentes a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios, correspondientes a las jurisdicciones de La Matanza y Pilar, las cuales dispusieron la suspensión de la aplicación de la Resolución MEyM N° 7/16, que, como se menciona más arriba, derogara la Resolución SE N° 32/15, Edenor considera que la Resolución SE N° 32/15 vuelve a recobrar vigencia en estas jurisdicciones alcanzadas por las medidas cautelares por lo que, el déficit generado por éstas, debería ser cubierto con fondos transferidos por el Estado Nacional a esta Distribuidora.

De acuerdo a lo descripto anteriormente, al 30 de septiembre de 2016, Edenor presenta un déficit de patrimonio de \$ 317,2 millones, lo que genera de persistir esta situación al 31 de diciembre de 2016 que, se encuentre 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.

Ante este escenario, el Directorio de Edenor se encuentra evaluando la suficiencia de los recursos financieros para afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de Edenor, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

En este momento no es posible estimar la resolución final de esta situación. En cualquier caso, Edenor continúa preparando sus estados financieros sobre la base de una empresa en marcha, por lo que Edenor considera que el Estado Nacional debería comenzar nuevamente a brindar asistencia a Edenor para pagar sus obligaciones hasta tanto se establezca un nuevo incremento tarifario.

La Gerencia considera que la situación planteada respecto de la subsidiaria Edenor no afecta la capacidad de la Sociedad para continuar con sus operaciones en el curso normal de los negocios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 22: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de Agentes de Liquidación y Compensación a cargo de la CNV, de conformidad con las Normas y el Criterio Interpretativo N° 55 de CNV, con motivo de las operaciones de compraventa y liquidación de futuros que realiza en el Mercado (ROFEX). En este sentido, la Sociedad cuenta con un patrimonio neto superior al mínimo exigido de \$ 3,5 millones, cumpliendo con los requisitos impuestos por las normas mencionadas anteriormente.

Asimismo, se informa que el valor de la contrapartida líquida del patrimonio neto mínimo exigido se adecúa a la establecida por dichas normas, según el siguiente detalle:

	<u>30.09.2016</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	1.644.327
 Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	1.500.126
Total de activos líquidos	<u><u>3.144.453</u></u>

NOTA 23: VENTA DE LA PARTICIPACIÓN EN TGS

Habiendo vencido el 27 de junio de 2016 el período de exclusividad con Harz Energy para la venta de la participación indirecta en TGS, la Sociedad lanzó nuevamente el proceso de venta para otros interesados.

Con fecha 18 de julio, la Sociedad suscribió un contrato con Grupo Inversor Petroquímica S.L. (integrantes del Grupo GIP, liderado por la familia Sielecki), WST S.A. y PCT L.L.C. (integrantes del Grupo Wertheim) (en conjunto los “Compradores”) para la venta del 25,5% de participación indirecta en TGS (a través de PEPCA, titular de una participación del 10% del capital accionario de CIESA, y a través de otras subsidiarias titulares de los derechos como único beneficiario del fideicomiso que posee el 40% del capital accionario de CIESA, la “Participación en TGS”) por un precio base de U\$S 241 millones, sujeto a ciertos ajustes dados por la posición financiera de PEPCA al cierre de la transacción. El cierre de la transacción fue condicionado a que se produjera el cierre de la adquisición del paquete accionario de Petrobras Participaciones S.L, transacción que se detalla en la nota a continuación.

Con fecha 19 de julio de 2016, los Compradores pagaron a la Sociedad, como parte del precio acordado, la cantidad de U\$S 8 millones. En esa oportunidad se acordó que el saldo sería abonado por los compradores de la siguiente manera: (i) U\$S 153 millones en forma simultánea con el cierre de la compra de Petrobras Participaciones S.L., reduciendo el financiamiento bancario necesario para la compra de la misma; y (ii) el remanente de U\$S 80 millones a más tardar el día 15 de febrero de 2017, con un interés anual del 5%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 23: (Continuación)

Como parte de las condiciones para el cierre de la transacción, los Compradores asumieron la contingencia de no obtener las aprobaciones regulatorias necesarias. Asimismo, la Sociedad adquirió, sujeto al cierre de la adquisición de Petrobras Participaciones S.L., una opción hasta febrero de 2017 para recibir los derechos como único beneficiario del Fideicomiso de CIESA a cambio de las acciones de Petrobras Hispano Argentina S.A. que posee el 25% de CIESA y 15% de las acciones de CIESA, ambas bajo la titularidad de Petrobras.

Con fecha 27 de julio de 2016, dado el cumplimiento de las condiciones precedentes se produjo el cierre de la transacción por un precio final de US\$ 241 millones (es decir, sin haber sufrido ningún ajuste de precio), y habiendo abonado los compradores la suma de US\$ 153 millones.

El impacto económico de la transacción ascendió a una ganancia de \$ 464,6 millones.

NOTA 24: ADQUISICIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO DE PETROBRÁS PARTICIPACIONES S.L.

Con fecha 13 de mayo de 2016, Petrobras Internacional Braspetro B.V. (“Petrobras Holanda”), una sociedad subsidiaria de Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras Brasil”) y la Sociedad celebraron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual la Sociedad adquirió la totalidad de la participación social de Petrobras Participaciones S.L. (“PPSL”), sociedad titular de acciones representativas del 67,1933% del capital social y votos de Petrobras (el “Contrato de Compraventa” y la “Transacción”). El Contrato de Compraventa incluye también la totalidad de los documentos accesorios y anexos a dicho contrato que fueron celebrados al momento del cierre de la Transacción. Ello incluye, sin limitación, un acuerdo de licencias de marca y *de-branding*, un acuerdo de compraventa de lubricantes, de licencia de marca de lubricantes y de soporte técnico y tecnológico (Trademarks License Agreement and De-Branding Agreement, Lubricant Purchase and Sale Agreement, the Lubricant Trademark License Agreement and the Technical and Technological Support Agreement) y acuerdos de transición en relación a los sistemas operativos de Petrobras (Transitional Agreements). Asimismo como parte de la Transacción y del precio de compra, la Sociedad adquirió un crédito de Petrobras Holanda con PPSL (el “Crédito PPSL”) por una suma de US\$ 80 millones.

El cierre de la Transacción se encontraba sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes usuales para este tipo de transacciones, tales como que las representaciones y garantías otorgadas por las partes sean verdaderas y correctas a la fecha de cierre de la Transacción. Asimismo, las partes acordaron que el cierre de la Transacción se encuentre sujeto a la condición precedente de que Petrobras repague las Obligaciones Negociables Series S por US\$300 millones con vencimiento en 2017, emitidas bajo el Programa de Obligaciones Negociables a Mediano Plazo por US\$2.500 millones de Petrobras (el “Bono de Petrobras”) y que se libere la garantía otorgada por Petrobras Brasil para garantizar las obligaciones bajo el Bono de Petrobras, todo lo cual ocurrió antes del 27 de julio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 24: (Continuación)

De acuerdo al Contrato de Compraventa, el Precio Base propuesto para la compra del 67,1933% indirecto de Petrobras y el Crédito PPSL, ascendía a la suma de US\$ 892 millones, sujeto a los siguientes ajustes establecidos en el Contrato de Compraventa: (i) reducción en el Precio Base por pagos que hubiere hecho o hicieren cualquiera de las compañías que forman parte del grupo adquirido (el “Grupo Adquirido”) a Petrobras Brasil o compañías afiliadas a Petrobras Brasil (como por ejemplo, distribuciones o pago de dividendos) desde el 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de cierre de la Transacción o incremento en el Precio Base por inversiones que cualquiera de estas compañías hubieren efectuado en el Grupo Adquirido, (ii) reducción en el Precio Base por costos incurridos en relación al ejercicio del derecho de preferencia de los socios bajo el acuerdo conjunto de operación (joint operating agreement) correspondiente al Área “Aguarague”, (iii) reducción en el Precio Base por el costo del “premio por rescate” (make-whole amount) bajo el Bono de Petrobras, (iv) reducción en el Precio Base en caso de que aparecieran contingencias al momento del cierre de la Transacción que debieron ser reflejadas o reservadas en los estados financieros del Grupo Adquirido, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP), (v) incremento en el Precio Base por aplicación de una tasa de interés semestral de LIBOR más 2% aplicado sobre el 80% del Precio Base por el período entre la fecha de firma del Contrato de Compraventa y el cierre de la Transacción e (vi) incremento en el Precio Base por el pago a las empresas del Grupo Adquirido de cualquier monto relacionado a las operaciones en Perú. En el Contrato de Compraventa se acordó asimismo que, de no materializarse un pasivo en los próximos quince años como consecuencia de ciertas contingencias detectadas en el proceso de compra, la Sociedad deberá reconocer y pagar a Petrobras Brasil un porcentaje sobre la diferencia entre el monto estimado de las contingencias y el monto efectivamente pagado por ellas. La Sociedad estima que no existe ningún pago contingente futuro a la fecha de adquisición ni a la fecha de emisión de los presentes estados financieros interinos condensados.

Asimismo, el Precio Ofrecido debe ajustarse por un monto equivalente a los activos netos de PPSL a la fecha de cierre de la Transacción, es decir por la caja existente en PPSL a esa fecha menos la deuda con proveedores que tenga dicha sociedad.

Con fecha 27 de julio de 2016, encontrándose cumplidas la totalidad de las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeto, ocurrió el cierre de la Transacción. El precio pagado por la Sociedad a Petrobras Holanda ascendió a la suma de US\$ 897,2 millones, de acuerdo al cálculo de ajustes acordados bajo el Contrato de Compraventa que realizó Petrobras Holanda. La siguiente fue la asignación del precio de compra: a) US\$ 817,2 millones al 100% de las acciones de PPSL, que a su vez es titular de 1.356.791.556 de acciones de Petrobras; b) US\$ 80 millones al Crédito PPSL.

Por otra parte, la Sociedad acordó que una vez perfeccionado el cierre de la Transacción y sujeto a la aprobación del directorio de Pampa Energía y del directorio de Petrobras: (i) una sociedad afiliada de Petrobras Brasil adquiriría de Petrobras el 33,6% de los derechos y las obligaciones de concesión sobre el área Río Neuquén y los activos asociados a dicho porcentaje de participación; y (ii) una sociedad afiliada de Petrobras Brasil adquiriría de Petrobras el 100% de los derechos y obligaciones bajo el Contrato de Operación celebrado por Petrobras Sucursal Bolivia y YPFB, en relación al Contrato de Operación de Colpa y Caranda. Adicionalmente, en forma simultánea a la firma del Contrato de Compraventa, la Sociedad acordó con YPF, que ésta adquiriría (y) el 33,33% de los derechos y las obligaciones de concesión sobre el área Río Neuquén y (z) la participación de Petrobras en el Área Aguada de la Arena (80%) cuyo objetivo principal es el shale. La transferencia del 80% de la participación en el Área Aguada de la Arena se encontraba sujeta a que el socio de Petrobras en ésta área, titular del restante 20%, no ejercitara previamente el derecho de preferencia.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 24: (Continuación)

En tal sentido, con fecha 4 de agosto de 2016, una vez ocurrido el cierre de la Transacción, el directorio de Petrobras resolvió aprobar la cesión de las participaciones que se describen precedentemente.

Con fecha 14 de octubre de 2016, se concretó la cesión a YPF del 33,33% de la participación de Petrobras en la concesión correspondiente al Área “Río Neuquén” por US\$ 72 millones y el 100% de la participación de Petrobras en la concesión correspondiente al Área “Aguada de la Arena” (lo que equivale al 80% de la participación sobre dicha área) por US\$ 68 millones.

El 33,6% de los derechos y las obligaciones de concesión sobre el Área Río Neuquén y los activos asociados a dicho porcentaje de participación fue valuado en US\$72 millones. Esta valuación tiene sustento en la valuación del Área efectuada por la Sociedad y confirmada al directorio de Pampa Energía por Citigroup Global Markets Inc. (“Citi”) y la valuadora independiente Gaffney, Cline & Associates, una reconocida empresa consultora internacional especializada en temas petroleros.

Asimismo, en línea con el informe de Citi que respaldó la decisión del directorio de Pampa Energía, la participación en el área Colpa y Caranda en Bolivia fue valuada en un valor negativo de US\$ 20 millones, principalmente por las pérdidas recurrentes que el negocio genera, contingencias medioambientales y debido a la existencia de importantes compromisos de inversión en el área no exentas de un nivel elevado de riesgo.

Con fecha 27 de octubre de 2016 se concretó la cesión a una sociedad relacionada de Petrobras Brasil, Petrobras Operaciones S.A. del 33,6% de la participación de Petrobras Argentina sobre el área de Río Neuquén por un monto de US\$ 72 millones y del contrato de operación del área de Colpa y Caranda por un valor negativo de US\$ 20 millones.

Respecto de la adquisición de las acciones de PPSL, la gerencia de la Sociedad ha realizado una estimación del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos al 27 de julio de 2016 y ha contratado a un valuador externo. Las valoraciones del especialista aún no se han completado y, en consecuencia, las estimaciones iniciales podrían diferir de la valoración final.

La siguiente tabla detalla el valor razonable preliminar de la contraprestación transferida, los valores razonables estimados de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no controladora correspondientes a las adquisiciones de PPSL al 27 de julio de 2016:

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 24: (Continuación)

	Alocación precio de compra
Pago en efectivo	13.312.052.180
Total contraprestación transferida	13.312.052.180
Participaciones en negocios conjuntos	3.407.002.500
Participaciones en asociadas	777.247.650
Propiedades, planta y equipo	20.872.875.564
Activos intangibles	210.027.263
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	652.932.885
Inversiones a costo amortizado	315.411.000
Créditos por ventas y otros créditos	7.279.660.131 (a)
Inventarios	3.071.708.288
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.383.692.000
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	3.405.539.819
Deudas comerciales y otras deudas	(4.324.096.731)
Préstamos	(7.433.872.000)
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	(383.429.000)
Planes de beneficios definidos	(484.373.411)
Pasivo por impuesto diferido	(3.978.650.453)
Cargas fiscales	(858.588.000)
Provisiones	(5.209.907.769) (b)
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	(239.774.000)
Pasivo por impuesto a las ganancias	(1.444.081.251)
Participación no controladora	(7.797.813.326) (c)
Llave del negocio	1.090.541.021 (d)
Total alocación precio de compra	13.312.052.180

- (a) Créditos adquiridos: El valor razonable de los créditos por ventas y otros créditos adquiridos es de \$ 7.280 millones. El importe contractual bruto de los créditos a cobrar es de \$ 8.375 millones, de los cuales no se espera cobrar \$ 295 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 24: (Continuación)

- (b) Pasivos contingentes: La Sociedad registró \$ 2.749,7 millones a fin de reflejar el valor razonable a la fecha de adquisición de las contingencias impositivas, civiles y laborales posibles y probables. Petrobras (directa o indirectamente) es parte en diversos procesos judiciales, fiscales y laborales originados en el curso normal de sus actividades; el valor razonable fue calculado considerando el porcentaje de probabilidad de salidas de fondos que se requerirán para cada contingencia, entre las cuales se destacan: i) divergencias interpretativas con el fisco argentino en relación a: a) exención del Impuesto sobre los Bienes Personales Responsable Sustituto del accionista PPSL (sociedad situada en España) por aplicación del Convenio de Doble Imposición con España; b) clasificación de la partida arancelaria utilizada para ciertos productos exportados; c) declaraciones aduaneras inexactas por importación de ciertos repuestos para el mantenimiento de plantas productoras; ii) divergencias interpretativas con el fisco de Ecuador en relación a la determinación del precio de referencia en el Impuesto a la Renta e Impuesto a los Ingresos Extraordinarios; y iii) reclamo de contratistas por falta de pago de servicios relacionados con la seguridad, medioambiente y salud.
- (c) Participación no controladora sobre Petrobras: se ha medido a la participación proporcional sobre el valor razonable estimado de los activos netos identificables en la adquisición.
- (d) Llave de negocio: la llave de negocio reconocida representa el exceso de la contraprestación de compra preliminar transferida sobre el valor razonable preliminar de los activos netos identificables adquiridos. La llave de negocio de \$ 1.091 millones que resulta de la adquisición es atribuible a las futuras sinergias de los negocios de la Sociedad y de Petrobras combinados (tal como se describe en los párrafos anteriores) y su fuerza laboral conjunta. La llave de negocio no se amortiza, pero se somete a una evaluación de deterioro con una frecuencia anual mínima, o incluso menor toda vez que los eventos o circunstancias indiquen que puede haberse producido un deterioro en su valor. La llave de negocio no es deducible para propósitos fiscales.

El negocio adquirido aportó al grupo ingresos por ventas de \$ 4.906 millones y una utilidad neta de \$ 65 millones para el período comprendido entre el 27 de julio y el 30 de septiembre de 2016.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2016, los ingresos por ventas consolidados y el resultado del ejercicio al 30 de septiembre de 2016 hubieran ascendido a \$ 35.421 millones y \$ (872) millones, respectivamente. La información proforma se calculó a partir de los resultados de la Sociedad y de Petrobras y considerando ajustes para:

- alinear diferencias en la aplicación de criterios contables del grupo, y
- reflejar la depreciación y amortización adicional que habría sido registrada asumiendo que los ajustes a valor razonable de la propiedad, planta y equipo y activos intangibles se habían aplicado desde el 1 de enero de 2016, junto con los efectos de los impuestos relacionados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 24: (Continuación)

Oferta Pública de Acciones y Oferta de Canje

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 87 y siguientes de la Ley 26.831 de Mercado de Capitales y en la Sección II, del Capítulo II, del Título III de las normas de la CNV sobre ofertas públicas de adquisición obligatorias por cambio de control y adquisición de participación significativa indirecta, con fecha 20 de mayo de 2016 el Directorio de la Sociedad decidió promover una oferta pública de adquisición dirigida a las 662.445.264 acciones de Petrobras que son de titularidad del público inversor, las que representan el 32,81% del capital social y de los votos de Petrobras (la “Oferta de Adquisición en Efectivo”), sujeto al cierre de la Transacción y a la aprobación de la Oferta de Adquisición en Efectivo por parte de la CNV y la SEC. Asimismo, el Directorio decidió lanzar una oferta pública voluntaria de canje de acciones de Petrobras, (la “Oferta de Canje”) sujeta a las mismas condiciones que la Oferta de Adquisición en Efectivo, con el fin de evitar una mayor utilización de caja o el incurrimento en mayor endeudamiento financiero a fin de cumplir con la Oferta de Adquisición en Efectivo.

En relación a las Ofertas el Directorio de la Sociedad del 20 de mayo de 2016 resolvió:

a) fijar el precio de Oferta de Adquisición en Efectivo en US\$ 0,6574 por cada acción de Petrobras convertido a pesos al tipo de cambio vendedor Banco Nación Argentina del día de cierre de la Transacción, sujeto a ciertos ajustes de precio contenidos en el Contrato de Compraventa. Dicho precio surge de trasladar el precio base de la Transacción al precio por acción de Petrobras a pagar en la Oferta de Adquisición en Efectivo, es decir el precio de US\$ 892 millones dividido por el total del capital accionario de Petrobras que es propiedad de PPSL (1.356.791.556 acciones);

b) fijar la relación de canje para la Oferta de Canje sobre la base del precio por acción de Petrobras mencionado en (a): precio promedio ponderado de cotización de las acciones de la Sociedad durante los 5 días previos a la apertura del período de recepción de aceptación de ofertas dividido por el precio por acción de Petrobras fijado para la Oferta Pública de Adquisición en Efectivo, pudiendo la Asamblea de Accionistas de la Sociedad que resuelva el aumento de capital delegar en el Directorio la determinación de un factor de ajuste en un más o menos 10% del precio promedio de las acciones de la Sociedad;

c) aprobar la emisión de hasta 320 millones nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, a ser integradas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de acciones y/o American Depositary Receipts (ADRs) de Petrobras de titularidad de aquellos que opten por participar en la Oferta de Canje, dejándose constancia que dicho aumento representará hasta 15,87% del capital social de Pampa luego de efectuado el aumento referido.

El 22 de junio de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aprobar el aumento de capital necesario para materializar la Oferta de Canje, la relación de canje y el mecanismo de ajuste antes referidos, así como la suspensión del derecho de preferencia, en los términos del artículo 197 de la LSC, en la suscripción de las nuevas acciones que se emitan por el aumento de capital mencionado. Adicionalmente, en vista de que la Sociedad planea, luego del cierre de la Transacción y sujeto a las correspondientes aprobaciones societarias y reglamentarias, fusionar a la Sociedad con Petrobras, la Asamblea resolvió modificar el artículo 4° del Estatuto Social referido al objeto social de la Sociedad, a efectos de que incluya las actividades propias de la sociedad a absorber.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 24: (Continuación)

Tal como se mencionó anteriormente, la Sociedad ofreció pagar a los tenedores que decidan participar en la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria el mismo precio por acción que acordó pagar al vendedor por las acciones de Petrobras Participaciones. En tal sentido, y a los efectos de trasladar el precio global de la Transacción al precio por acción de Petrobras, que debiera pagarse en la Oferta de Adquisición en Efectivo, el precio de U\$S 897,2 millones debe ser dividido por el total del capital accionario de Petrobras que es de propiedad de PPSL, esto es, 1.356.791.556 acciones Clase B, lo que implica, indirectamente, un precio de U\$S 0,6612 por acción, el cual convertido a pesos al tipo de cambio vendedor publicado por el Banco Nación Argentina a la fecha de cierre de la Transacción, asciende a \$10,0508 por acción de Petrobras.

Con fecha 7 de septiembre de 2016, el Directorio de la Sociedad decidió, con el propósito de acelerar y facilitar el procedimiento frente al organismo regulador y avanzar en un proceso veloz que redundaría en beneficios tanto para el accionista de Petrobras como para los accionistas de la Sociedad, incrementar el precio a ofrecer en la Oferta Pública de Adquisición Obligatoria a ser realizada por las acciones de Petrobras. En consecuencia, y sujeto a la aprobación del organismo de contralor, la Sociedad ofreció a los accionistas de Petrobras un precio por acción equivalente a la suma de U\$S 0,6825, el cual convertido a pesos al tipo de cambio oficial de la fecha de cierre de la transacción, asciende a \$ 10,3735.

La autorización para realizar la Oferta fue concedida mediante providencia del Directorio de la CNV de fecha 22 de septiembre de 2016 y la Resolución N° 18.243 de la CNV de fecha 28 de septiembre de 2016 (que autorizó la emisión de las acciones de Pampa). Con fecha 3 de octubre de 2016, la Sociedad solicitó a la SEC la aceleración de efectividad de la Oferta Internacional, la cual fue otorgada en el día 6 de octubre de 2016. La Oferta permanecerá abierta por un plazo total de 26 días hábiles, comenzando a las 10 horas del 7 de octubre de 2016 y finalizando a las 15 horas del 14 de noviembre de 2016.

NOTA 25: RECLAMO CONTRA PETROMINERA CHUBUT S.E. (“PETROMINERA”)

Con fecha 14 de julio de 2010, Inversora Ingentis S.A, una subsidiaria absorbida por la Sociedad a partir del 1 de enero de 2012, aceptó una oferta irrevocable de Petrominera para adquirirle acciones representativas del 10,95% del capital social y votos de su subsidiaria Ingentis S.A.

El precio fijado ascendió a \$ 33,4 millones, pagadero en un 50% en la fecha de cierre de la operación y el saldo restante, equivalente a U\$S 4,2 millones, en 24 cuotas mensuales con más el interés acordado, con un período de gracia inicial de seis meses. Dicha financiación se encontraba garantizada con una prenda real sobre la totalidad de las acciones objeto de la mencionada operación.

Con fecha 29 de abril de 2013, Inversora Ingentis S.A. inició un reclamo contra Petrominera por el saldo de precio por incumplimiento del contrato de compraventa de acciones antes mencionado, ascendiendo el monto reclamando a U\$S 2,6 millones más los intereses resarcitorios y punitivos contractuales que se devenguen desde el 13 de marzo de 2011 hasta la fecha de efectivo pago.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 25: (Continuación)

Con fecha 3 de mayo de 2016 se dictó el laudo arbitral: (i) desestimando la cuestión prejudicial introducida por la parte demandada; (ii) haciendo lugar a la demanda interpuesta, surgiendo de los considerandos que: (a) la demandada deberá pagar las cuotas adeudadas en dólares estadounidenses y con más los intereses estipulados, conforme liquidación a practicarse, y (b) no podrá hacerse efectivo el laudo hasta que no finalice el estado de emergencia económica decretado por la Provincia del Chubut; (iii) imponiendo las costas a cargo de la vencida; y (iv) difiriendo las regulaciones de honorarios para una vez liquidados los importes adeudados.

Contra dicho laudo, la parte demandada interpuso recurso de nulidad. La Cámara Comercial dio traslado a la Sociedad, el cual fue oportunamente respondido.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la causa se encuentra a resolver por la Cámara Comercial.

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad registra en el rubro otros créditos, un crédito con Petrominera por US\$ 3,6 millones en concepto de capital e intereses adeudados, netos de una previsión de US\$ 3 millones. La Sociedad registrará los efectos del laudo arbitral una vez que el fallo quede firme.

NOTA 26: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 30 de septiembre de 2016, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 12.284,1 millones, cifra que corresponde en mayor medida al financiamiento tomado para financiar la adquisición de las acciones de PPSL (Nota 12 y 24). La Sociedad espera revertir la situación actual, principalmente mediante la refinanciación de pasivos financieros de más corto plazo y/o mediante la obtención de nuevos préstamos financieros de más largo plazo.

NOTA 27: CAMBIO SEDE SOCIAL

Con fecha 27 de septiembre de 2016, con motivo del traslado de las oficinas de la Sociedad, el Directorio ha resuelto el cambio del domicilio legal a la calle Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la mencionada resolución se encuentra inscripta en la IGJ.

NOTA 28: FUSIÓN

Con fecha 10 de agosto de 2016, el Directorio de la Sociedad resolvió instruir a la Gerencia a efectos de iniciar las tareas y trámites tendientes a la fusión por absorción entre Pampa Energía, como sociedad absorbente y Petrobras como sociedad absorbida. El 24 de octubre de 2016, la gerencia de la Sociedad resolvió que Petrobras Energía Internacional S.A. y Albares, dos subsidiarias de Petrobras, sean también fusionadas y absorbidas por la Sociedad.

La fusión será efectiva desde el 1 de noviembre de 2016, fecha a partir de la cual tendrá efectos la transferencia a la sociedad absorbente de la totalidad de los derechos y obligaciones, activos y pasivos de las sociedades absorbidas, todo ello sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y de la disolución sin liquidación de las Absorbidas en el Registro Público de Comercio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 28: (Continuación)

Las sociedades se encuentran realizando la totalidad de los trámites necesarios ante los organismos correspondientes a efectos de obtener las registraciones, habilitaciones e inscripciones que son necesarias para que la Sociedad pueda operar como sociedad continuadora en la fusión. Sin perjuicio de ello, atento la necesidad de tramitar y obtener una gran cantidad de habilitaciones, registraciones e inscripciones a ser otorgadas por distintas entidades gubernamentales nacionales, provinciales y municipales, y la imposibilidad de concretar dichas aprobaciones en forma simultánea, las sociedades absorbidas deberán continuar operando y desarrollando ciertas actividades por cuenta y orden de la absorbente, en forma excepcional y con el único fin de no entorpecer su giro comercial hasta tanto se vayan obteniendo las habilitaciones, registraciones e inscripciones antes mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Gustavo Mariani
Vicepresidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Energía S.A.
Domicilio legal: Maipú, 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52655265-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de septiembre de 2016, el estado de resultado integral individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 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.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(5411) 4850.1800, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 797.740 no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(5411) 4850.1800, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “PESA” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 30 de septiembre de 2016, el estado de resultado integral individual condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y los estados individuales condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”.
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento 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 con fecha 10 de noviembre de 2016. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual condensada intermedia, el resultado integral individual condensado intermedio y el flujo de efectivo individual condensado intermedio 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. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de PESA, que:
 - a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de septiembre de 2016, se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
 - b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de septiembre de 2016, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la CNV;
 - c) hemos leído la información incluida en la nota 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV para los Agentes de Liquidación y Compensación respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular.
6. 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 noviembre de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular