



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2017 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
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 Miguel Ricardo Bein Clarisa Lifsic Santiago Alberdi Javier Campos Malbrán Carlos Tovagliari
Directores Suplentes	Pablo Díaz Nicolás Mindlin Gabriel Cohen Mariano Batistella José María Tenailon Victoria Hitce Isaac Héctor Mochon Diana Mondino Mariano González Álzaga Brian Henderson

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	José Daniel Abelovich Jorge Roberto Pardo Germán Wetzler Malbrán
Síndicos Suplentes	Marcelo Héctor Fuxman Damián Burgio Tomás Arnaude

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Carlos Tovagliari Miguel Ricardo Bein Clarisa Lifsic
Miembros Suplentes	José María Tenailon Diana Mondino Isaac Héctor Mochón



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados 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

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados 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.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
Corod	Corod Producción S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CTP	Central Térmica Piquirenda
CYCSA	Comunicación y Consumos S.A.
DESA	Desarrollos Energéticos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Eg3 Red	Eg3 Red S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Fundación	Fundación Pampa Energía comprometidos con la educación
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
IGMP	Impuesto a la ganancia mínima presunta
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MEyM	Ministerio de Economía y Minería
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
ONs	Obligaciones negociables
Orígenes Retiro	Orígenes Seguros de Retiro S.A.
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PBI	Petrobras Bolivia Internacional S.A.
PELSA	Petrolera Entre Lomas S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PHA	Petrobras Hispano 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.
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SEC	Security and Exchange Comission
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transelec	Transelec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
UTE Senillosa	Petrolera Pampa S.A. – Rovella Carranza – Gas y Petróleo de Neuquén, Unión Transitoria de Empresas Senillosa
WEBSA	World Energy Business S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
presentados en forma comparativa
Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarbúricos, 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 Inspección General de Justicia:	
– 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:	1.938.368.431 acciones ^(a)

(a) Incluye 1.836.494.690 de acciones emitidas, suscriptas e integradas y 101.873.741 de acciones a emitir, sujeto a la aprobación del trámite de fusión en la CNV. Con fecha 19 de abril de 2017 se aprobó el Compromiso Definitivo de Fusión y se solicitó a la CNV la inscripción registral de la fusión en el Registro Público de Comercio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2017,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en negocios conjuntos	8	4.157	3.699
Participaciones en asociadas	9	798	787
Propiedades, planta y equipo	10	42.160	41.090
Activos intangibles	11	1.946	2.014
Otros activos		12	13
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	150	742
Inversiones a costo amortizado	13	10	62
Activos por impuesto diferido	14	1.686	1.232
Créditos por ventas y otros créditos	15	4.946	4.469
Total del activo no corriente		<u>55.865</u>	<u>54.108</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos		-	1
Inventarios		3.577	3.360
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	8.438	4.188
Inversiones a costo amortizado	13	75	23
Instrumentos financieros derivados		6	13
Créditos por ventas y otros créditos	15	14.623	14.144
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	3.069	1.421
Total del activo corriente		<u>29.788</u>	<u>23.150</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		18	19
Total del activo		<u>85.671</u>	<u>77.277</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
PATRIMONIO			
Capital social	17	1.938	1.938
Prima de emisión y otras reservas		4.974	4.963
Acciones propias en cartera		(72)	-
Reserva legal		232	232
Reserva facultativa		3.862	3.862
Resultados no asignados		1.890	(11)
Otro resultado integral		(17)	70
Patrimonio atribuible a los propietarios		<u>12.807</u>	<u>11.054</u>
Participación no controladora		<u>3.363</u>	<u>3.020</u>
Total del patrimonio		<u>16.170</u>	<u>14.074</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	18	5.483	5.336
Préstamos	19	26.445	15.286
Ingresos diferidos		200	200
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		100	94
Planes de beneficios definidos		975	921
Pasivos por impuesto diferido	14	4.405	3.796
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		1.292	934
Cargas fiscales		502	306
Provisiones	20	<u>4.843</u>	<u>6.267</u>
Total del pasivo no corriente		<u>44.245</u>	<u>33.140</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	18	13.449	12.867
Préstamos	19	6.694	10.686
Ingresos diferidos		26	1
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.498	1.745
Planes de beneficios definidos		110	112
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		558	1.454
Cargas fiscales		2.153	2.392
Provisiones	20	<u>768</u>	<u>806</u>
Total del pasivo corriente		<u>25.256</u>	<u>30.063</u>
Total del pasivo		<u>69.501</u>	<u>63.203</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>85.671</u>	<u>77.277</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ingresos por ventas	21	15.166	4.227
Costo de ventas	22	(10.491)	(3.279)
Resultado bruto		<u>4.675</u>	<u>948</u>
Gastos de comercialización	23	(1.196)	(342)
Gastos de administración	24	(1.199)	(448)
Gastos de exploración	25	(13)	-
Otros ingresos operativos	26	1.377	966
Otros egresos operativos	26	(989)	(187)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	8	283	(30)
Resultado por participaciones en asociadas	9	11	(3)
Resultado operativo		<u>2.949</u>	<u>904</u>
Ingresos financieros	27	321	99
Gastos financieros	27	(1.276)	(646)
Otros resultados financieros	27	677	409
Resultados financieros, neto		<u>(278)</u>	<u>(138)</u>
Resultado antes de impuestos		2.671	766
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(376)	(93)
Ganancia del período		<u>2.295</u>	<u>673</u>
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		(174)	-
Impuesto a las ganancias		26	-
Otro resultado integral del período		<u>(148)</u>	<u>-</u>
Ganancia integral del período		<u>2.147</u>	<u>673</u>

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 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

 Marcos Marcelo Mindlin
 Presidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ganancia del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		1.901	608
Participación no controladora		394	65
		<u>2.295</u>	<u>673</u>
 Ganancia integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		1.814	608
Participación no controladora		333	65
		<u>2.147</u>	<u>673</u>
 Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Ganancia por acción básica y diluida	28	0,9819	0,3583

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Sindico 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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados						
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.696	1.231	-	51	978	(31)	3.065	6.990	1.391	8.381
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	608	608	65	673
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	608	608	65	673
Saldos al 31 de marzo de 2016	<u>1.696</u>	<u>1.231</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>978</u>	<u>(31)</u>	<u>3.673</u>	<u>7.598</u>	<u>1.456</u>	<u>9.054</u>
Constitución de Reserva legal - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	153	-	-	(153)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	-	2.912	-	(2.912)	-	-	-
Recomposición de Reserva legal - Asamblea 17.11.2016	-	-	-	28	(28)	-	-	-	-	-
Venta de participación en subsidiarias	-	3	-	-	-	-	-	3	1	4
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	7.869	7.869
Oferta Pública de Adquisición de Acciones de subsidiarias	141	1.387	-	-	-	-	-	1.528	(4.260)	(2.732)
Fusión con subsidiaria	101	2.330	-	-	-	-	-	2.431	(1.764)	667
Planes de compensación en acciones	-	12	-	-	-	-	-	12	10	22
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)
Pérdida del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(619)	(619)	(306)	(925)
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	101	-	101	96	197
Pérdida integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	101	(619)	(518)	(210)	(728)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>1.938</u>	<u>4.963</u>	<u>-</u>	<u>232</u>	<u>3.862</u>	<u>70</u>	<u>(11)</u>	<u>11.054</u>	<u>3.020</u>	<u>14.074</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados						
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.938	4.963	-	232	3.862	70	(11)	11.054	3.020	14.074
Planes de compensación en acciones	-	11	-	-	-	-	-	11	10	21
Adquisición de acciones propias (Nota 36)	-	-	(72)	-	-	-	-	(72)	-	(72)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	1.901	1.901	394	2.295
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	(87)	-	(87)	(61)	(148)
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	(87)	1.901	1.814	333	2.147
Saldos al 31 de marzo de 2017	<u>1.938</u>	<u>4.974</u>	<u>(72)</u>	<u>232</u>	<u>3.862</u>	<u>(17)</u>	<u>1.890</u>	<u>12.807</u>	<u>3.363</u>	<u>16.170</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		2.295	673
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		376	93
Intereses devengados		909	542
Depreciaciones y amortizaciones	22, 23 y 24	1.230	269
(Recupero) Constitución de provisiones, neto	23 y 26	(15)	18
(Recupero) Provisión para contingencias y cargas fiscales, neto	26	(339)	60
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	8 y 9	(294)	33
Devengamiento de planes de beneficios definidos	22, 23 y 24	73	28
Diferencia de cambio, neta	27	(580)	118
Resultado por medición a valor presente	27	37	(1)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(145)	(557)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo		(5)	-
Consumo de materiales		4	3
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	(81)
Desmantelamiento de pozos	27	22	31
Acuerdos de compensación	23, 24 y 26	189	100
Otros egresos FOCEDA	26	-	14
Otros resultados financieros		24	3
Consideración contingente	26	171	-
Contrato oneroso (Ship or pay)	26	37	-
Diversos		22	4
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(1.444)	(229)
Aumento de inventarios		(224)	(3)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(569)	(758)
Aumento de ingresos diferidos		25	14
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(319)	(169)
Disminución de planes de beneficios definidos		(20)	(10)
Disminución de cargas fiscales		(787)	(108)
Disminución de provisiones		(1.069)	(11)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(370)	-
Cobros por instrumentos financieros derivados		47	97
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generado por las actividades operativas		(719)	173

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.861)	(764)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(6.001)	(26)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		7	-
Cobro por venta y amortización de activos financieros		2.460	120
Cobros por ventas de participaciones en sociedades		173	-
Cobros de dividendos		2	7
Préstamos cobrados (otorgados)		2	(2)
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		806	770
Cobros de intereses de activos financieros		-	1
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		(4.412)	106
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos		16.262	1.060
Pagos de préstamos		(8.410)	(733)
Pagos de intereses de préstamos		(776)	(276)
Pagos por adquisición de acciones propias		(72)	-
Pago por recompra de deuda propia		-	(4)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		7.004	47
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		1.873	326
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	1.421	517
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(225)	55
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		1.873	326
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	16	3.069	898
Operaciones significativas que no afectan fondos:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(791)	(380)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(90)	(155)
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedad, planta y equipos		25	-
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas		(26)	(16)
Aumento de la provisión para desmantelamiento de pozos		(6)	-
(Constitución) Rescate de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	181

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
presentadas en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad es una empresa integrada de energía, la que 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 CIESA, controlante de TGS).

Con la adquisición del control de Petrobras a partir del 27 de julio de 2016 y su posterior absorción mediante fusión a partir del 1° de noviembre de 2016 la Sociedad incorporó nuevos activos, 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 segmento de generación, la Sociedad tenía 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 Leufú 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 segmento de distribución de energía, la Sociedad controla a Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con más de 2,9 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, objetivo que fue cambiando con el tiempo. Actualmente PEPASA cuenta con participación en 7 áreas (incluyendo acuerdos de inversión y operación), con un volumen de producción de 2,7 millones de m3/d promedio de gas natural (3 millones de m3/d aproximadamente en diciembre de 2016) y 0,2 mil m3/d promedio de petróleo. La producción de PEPASA corresponde a sus asociaciones en proyectos productivos con YPF, YSUR (ex Apache) y con la Sociedad, 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 total de U\$S 7,5 MMBTU.

Con la adquisición de Petrobras, la Sociedad incorporó áreas en Argentina y en el exterior, con un volumen de producción promedio anual de aproximadamente 4,4 mil m3/d de petróleo y 6,5 millones de m3/d de gas natural. Los principales activos productores de petróleo son Medanito-Jagüel de los Machos, El Tordillo y Entre Lomas-Bajada del Palo a través de la participación en PELSÁ, y los principales activos productores de gas natural son Río Neuquén, Sierra Chata y El Mangrullo. Adicionalmente, la Sociedad tiene una participación del 23% en Oldelval, una empresa dedicada al transporte de petróleo crudo por oleoductos desde la cuenca neuquina.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

En el segmento de refinación y distribución la Sociedad posee 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 80 estaciones de servicio en el norte del país). Adicionalmente comercializa combustibles, siendo operadora de una red de 262 estaciones de servicio ubicadas en el centro y sur del país; de las cuales 23 son propias, y elabora lubricantes a través de la planta industrial de Avellaneda.

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

A través del segmento Holding y otros negocios, la Sociedad participa en los negocios de transporte de electricidad y de gas, realiza operaciones de inversiones financieras y mantiene inversiones en otras sociedades con negocios complementarios. 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 85% de la electricidad en Argentina. En el negocio de transporte de gas, a través de CIESA, la Sociedad 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.

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta al 31 de diciembre de 2016, excepto por lo mencionado a continuación.

2.1 Generación

Res. SE 19-E/17 – Nuevo esquema remunerativo

Con fecha 2 de febrero de 2017, la SEE emitió la Res. 19-E/17 (la “Resolución”), la cual reemplaza el esquema remunerativo de la Res. N° 22/16 (actualización del esquema remunerativo implementado por las Res. N° 95/13 y previamente actualizado por la Res. N° 529/14 y Res. N° 482/15), y establece los lineamientos para la remuneración de las centrales de generación a partir de la transacción comercial correspondiente al 1° de febrero de 2017.

La Resolución establece conceptos remunerativos por tecnología y escala, los cuales contemplan precios en dólares que serán abonadas en pesos, conforme al tipo de cambio del BCRA vigente al último día hábil del mes de la transacción económica correspondiente, y el vencimiento de la transacción es el previsto en Los Procedimientos de CAMMESA.

2.1 Remuneración por Disponibilidad de la Potencia

Generadores Térmicos

La Resolución define una remuneración mínima de potencia por tecnología y escala y habilita a los agentes generadores, cogeneradores y autogeneradores titulares de centrales térmicas convencionales a ofrecer Compromisos de Disponibilidad Garantizada por la potencia y energía de sus unidades no comprendidas bajo la modalidad del servicio de Energía Plus y bajo el Contrato de Abastecimiento al MEM en el marco de la Res. N° 220/07.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Los Compromisos de Disponibilidad deberán declararse por cada unidad por el lapso de tres años, conjuntamente con la información para la Programación Estacional Verano (con excepción del 2017 que podrá presentarse en el plazo para el período estacional invierno), pudiendo contemplar valores de disponibilidad distintos en los períodos estacionales semestrales de verano e invierno.

Finalmente, los generadores celebrarán un contrato de Compromiso de Disponibilidad Garantizada con CMMESA, pero que ésta última podrá cederlo a la demanda según lo defina la SEE. La remuneración de la Potencia para generadores térmicos con compromisos será proporcional a su cumplimiento.

- Remuneración Mínima: aplica a los generadores sin Compromisos de Disponibilidad

Tecnología/Escala	Precio Mínimo [U\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.050
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100 MW	5.700
TG grande P >50 MW	3.550
Motores Combustión Interna	5.700

- Remuneración Base: aplica a los generadores con Compromisos de Disponibilidad

Período	Precio Base [U\$/MW-mes]
May.17 – Oct.17	6.000
Nov. 17 en adelante	7.000

- Remuneración Adicional: corresponde a una remuneración por la potencia disponible adicional, tendiente a incentivar los Compromisos de Disponibilidad en los períodos de mayor requerimiento del sistema. Bimestralmente, CMMESA definirá un Objetivo de Generación Térmica Mensual del conjunto de generadores habilitados y convocará a ofertas de disponibilidad de potencia adicional con precios a ofrecer como tope en el precio adicional.

Período	Precio Adicional [U\$/MW-mes]
May.17 - Oct.17	1.000
Nov. 17 en adelante	2.000

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Generadores Hidroeléctricos

En el caso de las hidroeléctricas, se estableció una remuneración base y una remuneración adicional de potencia.

La disponibilidad de potencia se determina independientemente del nivel del embalse o de los aportes y erogaciones. Asimismo, en el caso de las centrales de bombeo, para calcular la disponibilidad se considera: i) la operación como turbina en todas las horas del período, y ii) la disponibilidad como bomba en las horas valle de todos los días y en las horas de resto de días no hábiles.

La remuneración base se determina por la potencia real más aquella en mantenimiento programado y/o acordado:

Tecnología/Escala	Precio Base (U\$S/MWmes)
HI Medias P > 120 ≤ 300 MW	3.000
HI Chicas P > 50 ≤ 120	4.500
Bombeo HB Grandes P > 120 y ≤ 300 MW	2.000

Al igual que en la Res. N° 22/16, las centrales que tengan a su cargo el mantenimiento de estructuras de control en el curso del río y que no tengan una central asociada se aplicará a la central de cabecera un coeficiente de 1,20.

La remuneración adicional se aplica a centrales de cualquier escala sobre la disponibilidad real, en función del período de que se trate:

Tipo de Central	Período	Precio Adicional (U\$S/MW-mes)
Convencional	May. 17 – Oct. 17	500
	Nov. 17 en adelante	1.000
Bombeo	May. 17 – Oct. 17	0
	Nov. 17 en adelante	500

A partir del mes de noviembre del 2017, la asignación y cobro del 50% de la remuneración adicional estará condicionada a que el generador: i) disponga de un seguro para la cobertura de incidentes mayores sobre el equipamiento crítico a satisfacción de CAMMESA; ii) la actualización progresiva de los sistemas de control de la central de acuerdo a un plan de inversiones a presentar, en base a criterios a ser definidos por la SEE.

Otras Tecnologías

La remuneración se compone de un precio base y un precio adicional vinculado a la disponibilidad del equipamiento instalado, con un tiempo de permanencia operativa superior a los 12 meses contados desde el inicio de la Programación Estacional de Verano.

Tecnología/Escala	Precio	
	Base (U\$S/MWh)	Adicional (U\$S/MWh)
Eólica	7,5	17,5

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.2 Remuneración por Energía Generada y Operada

La remuneración por Energía Generada se valoriza a precios variables por tipo de combustible:

Tecnología/Escala	Gas Natural [U\$S/MWh]	Hidrocarburos [U\$S/MWh]
CC grande P > 150 MW	5,0	8,0
TV grande P > 100 MW	5,0	8,0
TV chica P ≤ 100 MW	5,0	8,0
TG grande P > 50 MW	5,0	8,0
Motores Combustión Interna	7,0	10,0

La remuneración por Energía Operada se aplica sobre la integración de las potencias horarias del período, valorizada a 2,0 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

En el caso de las Hidroeléctricas, los precios por Energía Generada y Operada son:

Tecnología/Escala	Energía Generada [U\$S/MWh]	Energía Operada [U\$S/MWh]
HI Medias P > 120 ≤ 300 MW	3,5	1,4
HI Chicas P > 50 ≤ 120	3,5	1,4
Bombeo HB Grandes P > 120 y ≤ 300 MW	3,5	1,4

2.3 Remuneración Adicional por Eficiencia

La Resolución mantiene vigente la remuneración adicional por eficiencia creada por la Res. N° 482/15.

2.4 Remuneración Adicional para Generadores Térmicos de Bajo Uso

La Resolución establece una remuneración adicional para generadores térmicos de bajo uso y con arranques frecuentes en función de la energía mensual generada por un precio de 2,6 U\$S/MWh por el factor de uso/arranque.

El factor de uso se establece en función del Factor de Utilización de la potencia nominal registrado en el último año móvil, que tendrá un valor de 0,5 para las unidades térmicas con factor de utilización inferior al 30% y de 1,0 para las que su factor de uso haya sido inferior al 15%. Para el resto de los casos el factor será igual a 0,0.

El factor de arranque se establece en función de los arranques registrados en el último año móvil por cuestiones relativas al despacho económico realizado por CAMMESA. El mismo tendrá un valor de 0,0 para las máquinas con hasta 74 arranques inclusive, de 0,1 para las que registren entre 75 y 149 arranques inclusive y de 0,2 para las que registren más de 150 arranques inclusive. Para el resto de los casos el factor será igual a 0.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2. 5 Repago de Financiamientos para Mantenimientos Mayores (aplicable a generadores térmicos e hidroeléctricos)

La Resolución deja sin efecto la Remuneración Mantenimientos y establece que para el repago de los mutuos vigentes, primero, se aplicarán los créditos ya devengados y/o comprometidos para la cancelación de dichos mantenimientos. El saldo se repagará mediante el descuento de U\$S 1/MWh por la energía generada hasta la cancelación total del financiamiento.

Recategorización de las centrales hidroeléctricas de la subsidiaria HINISA:

Con fecha 10 de abril de 2017 la SEE dispuso la recategorización de las centrales Nihuil I, Nihuil II y Nihuil III, como de escala chica a los efectos de la aplicación del régimen remuneratorio vigente. De esta forma, la SEE rectificó la incorrecta categorización inicialmente efectuada a dichas centrales, en línea con los reiterados reclamos que viene realizando al Sociedad desde el 25 de abril de 2013.

Conforme a los términos de la instrucción de la SEE a CAMMESA, la recategorización es aplicable a partir del mes de abril de 2017.

El impacto de la recategorización representa un incremento del 50% en la remuneración base de la potencia, que pasa de 3.000 U\$S/MW-mes a 4.500 U\$S/MW-mes.

2.2 Distribución

2.2.1. Revisión Tarifaria Integral

Con fecha 31 de enero de 2017 el ENRE emitió la Resolución N° 63/17 mediante la cual se determinaron los Cuadros Tarifarios definitivos, la revisión de costos, los niveles requeridos de calidad y demás derechos y obligaciones que deberá aplicar Edenor a partir del 1° de febrero de 2017. La mencionada normativa fue adaptada por el ENRE mediante la emisión de las Resoluciones N° 81/17, 82/17, 92/17 y Nota N° 124.898.

La mencionada Resolución indica, que el ENRE, por instrucción del MEyM deberá limitar el incremento del VAD surgido como resultado del proceso de RTI a aplicar a partir del 1° de febrero de 2017, a un máximo de 42% respecto del VAD vigente a la fecha de emisión de la mencionada resolución, debiendo completar la aplicación del valor restante del nuevo VAD, en dos etapas, la primera en noviembre 2017 y la última, en febrero de 2018. Adicionalmente, el ENRE, deberá reconocer a Edenor la diferencia del VAD que se produce por la aplicación de la gradualidad del incremento tarifario reconocido en la RTI, en 48 cuotas a partir del 1° de febrero de 2018, las cuales se incorporarán al valor del VAD resultante a esa fecha. Al 31 de marzo de 2017, el monto generado por la mencionada limitación y no reconocido en los presentes estados financieros condensados intermedios, asciende a \$ 933,2 millones aproximadamente.

No obstante los avances logrados en cuanto a la finalización del proceso de RTI descriptos anteriormente, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se encuentra aún pendiente de definición el tratamiento definitivo a otorgar, por parte del MEyM, a todos los aspectos generados por el incumplimiento del Acta Acuerdo, incluyendo los saldos remanentes y otros efectos derivados de las medidas parciales adoptadas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Estos aspectos incluyen entre otros:

- i. el tratamiento de los saldos remanentes por los mutuos recibidos con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, otorgados para cubrir la insuficiencia de fondos del FOCEDE;
- ii. el tratamiento de los fondos desembolsados por Edenor con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, no incluidos en el punto precedente;
- iii. las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMMESA a la fecha de emisión de la Resolución SE N° 32/15, para el cual Edenor ha presentado un plan de pagos;
- iv. el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones pendientes de cancelación.

Finalmente, el 26 de abril de 2017 la Sociedad fue notificada que el MEyM dispuso que, finalizado el proceso de RTI la SEE con la participación de la Subsecretaría de Coordinación de Políticas Tarifarias y del ENRE, deberán determinar en un plazo de 120 días la existencia de obligaciones pendientes hasta la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI, y con relación al Acta Acuerdo celebrada el 13 de febrero de 2006. En tal caso, se deberá determinar el tratamiento a otorgarse a dichas obligaciones.

2.2.2. Sanciones

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 2.3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, en relación a los controles, metodologías de evaluación de la calidad de servicio y la aplicación de las sanciones que regirán a partir del 1° de febrero de 2017 para el período 2017 – 2021 establecidos por la Resolución ENRE N° 63/17, el Ente Regulador mediante la Nota N° 125.248 del 29 de marzo de 2017 fijó nuevos mecanismos de determinación y actualización, estableciendo:

- i. Los valores a sancionar se deberán determinar tomando el valor del kwh, tarifa media, costo de la energía no suministrada u otro parámetro económico que correspondan al valor vigente al primer día del período de control o el valor a la fecha del hecho a sancionar para las originadas en hechos puntuales
- ii. Para todos los hechos no sancionados ocurridos durante el período de transición contractual comprendido entre la firma del Acta Acuerdo y la entrada en vigencia de la RTI, se deberán actualizar por el índice de precios al consumidor (IPC) utilizado por el BCRA para elaborar el índice ITCRM (índice de tipo de cambio real multilateral) correspondiente al mes anterior a la finalización del período de control o el del mes anterior a la fecha de generación del hecho sancionatorio para aquellas originadas en hechos puntuales, hasta la fecha del acto sancionatorio. Este mecanismo también es aplicable a los conceptos sancionados con posterioridad al 15 de abril de 2016 (Nota ENRE N° 120.151) y hasta la fecha de entrada en vigencia de la RTI. Esta actualización va a formar parte del capital sancionatorio.
- iii. A las sanciones impagas, se le aplicará un interés correspondiente la tasa activa para descuentos comerciales a 30 días del BNA desde la fecha de resolución hasta la fecha del efectivo pago, en concepto de intereses por mora. En el caso de sanciones correspondientes a atención a Usuarios el monto calculado se deberá incrementar en un 50%.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

- iv. La valuación de las sanciones posteriores al 1° de febrero de 2017 se efectuará al valor del Kwh o costo de la energía no suministrada del primer día del período de control o del día de generación del hecho sancionatorio para aquellas puntuales. Dichos conceptos no se actualizarán por IPC, aplicando el interés moratorio establecido en el punto precedente. Adicionalmente se determinará una multa adicional por el doble de la sanción en caso de no efectuarse el pago en tiempo y forma.

El impacto de estos nuevos mecanismos de determinación y actualizaciones fueron cuantificados por la Sociedad y reconocidos al 31 de marzo de 2017.

2.2.3. Acuerdo Marco

Dado que a la fecha de emisión de los estados financieros condensados intermedios se encuentran aún en trámite las aprobaciones correspondientes al nuevo Acuerdo Marco para el período 1° de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2018 por parte del Gobierno Nacional y Provincial, no se reconocieron ingresos por este concepto, los cuales al 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 148,1 millones.

2.3 TGS

El 30 de marzo de 2017, TGS y el Gobierno Nacional firmaron un nuevo acuerdo transitorio (el “Acuerdo Transitorio 2017”). En este sentido, el ENARGAS emitió la Resolución N° I-4362 por la cual se aprueban: (i) la RTI y un nuevo cuadro tarifario transitorio aplicable a TGS; (ii) un Plan de Inversiones Quinquenal (abril de 2017 / marzo de 2022) que TGS deberá llevar adelante y (iii) un mecanismo no automático de ajuste semestral de la tarifa de transporte de gas natural que considerará la evolución del Índice de Precios al por Mayor publicado por el INDEC.

En relación al cuadro tarifario, el MEyM emitió la Resolución N° 74E/2017 que dispone una limitación al incremento tarifario que surge del proceso de RTI, el cual se aplicará en tres etapas. La primera etapa tiene vigencia a partir del 1 de abril de 2017 e implica un incremento tarifario del 64,2%. Los restantes incrementos tarifarios serán otorgados a partir del 1° de diciembre de 2017 y del 1° de abril de 2018.

2.4 Transener

En el marco de la Resolución N° 524/16, la cual contempla el programa a aplicar para la RTI del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el 31 de enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17 y N° 73/17, mediante las cuales se establecieron, entre otros, (i) las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021, resultando las mismas en un monto anual de \$3.274 millones y \$1.499 millones en moneda de febrero de 2017 para Transener y Transba, respectivamente, y (ii) dichas resoluciones prevén un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, cuyos montos ascienden a \$3.336 millones y \$2.251 millones para Transener y Transba, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones, el régimen de premios y el plan de inversiones a realizar por ambas compañías durante dicho período.

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de Revisión Tarifaria Integral iniciado por el ENRE, con fechas 7 y 21 de abril de 2017 Transener y Transba interpusieron respectivamente un Recurso de Reconsideración con Alzada en subsidio contra las Resoluciones ENRE N° 66/2017, 84/2017 y 139/2017, y N° 73/17, 88/17 y 138/17, por las cuales el ENRE aprobó el régimen tarifario aplicable por el período 2017/2021 para Transener y Transba, respectivamente.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 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 del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 11 de mayo de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros condensados intermedios 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.

El reconocimiento de ingresos a cuenta de la RT Res. SEE 32/15 y el reconocimiento por mayores costos Res. SEE 250/13 y Notas subsiguientes se exponen en la línea Otros ingresos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 4: 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 2016.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el IASB no ha emitido nuevas normas ni modificaciones en las NIIF aplicables a la Sociedad.

Al momento de emitir sus próximos estados financieros anuales la Sociedad aplicará las normas cuya vigencia operará en el ejercicio 2017 indicadas en la Nota 4.2. a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 (NIC 7 “Estado de flujo de efectivo” y NIC 12 “Impuesto a las ganancias”). La Sociedad estima que las modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

NOTA 5: 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 2016.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de 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
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

Fusión de subsidiarias

Las reorganizaciones societarias que se mencionan a continuación se realizan con el fin de obtener importantes beneficios para el Grupo ya que permitirán mayor eficacia operativa, utilización optimizada de recursos disponibles, aprovechamiento de las estructuras técnicas, administrativas y financieras y la implementación de políticas, estrategias y objetivos coincidentes. Asimismo, se aprovechará la gran complementariedad existente entre las sociedades participantes, reduciendo todos aquellos costos originados por la duplicación y superposición de estructuras operativas y administrativas.

La fecha efectiva de las fusiones se fijó desde el 1° de enero de 2017, fecha a partir de la cual tiene efectos la transferencia a las sociedades absorbentes de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de las absorbentes la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos, todo ello sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable, la aprobación del ENRE y la inscripción de las fusiones y de la disolución sin liquidación de las absorbidas en el Registro Público de Comercio.

Las reorganizaciones se instrumentaron a través de un proceso de fusión por absorción, en virtud del cual las absorbidas serán disueltas sin liquidarse, sujeto a las estipulaciones incluidas en el compromiso previo de fusión por absorción y a lo establecido en los artículos 82 a 87 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, en las Normas de la CNV, en el Reglamento de Cotización y demás disposiciones de la BCBA, en las normas de la IGJ y demás normas legales y reglamentarias aplicables, según corresponda.

Las reorganizaciones societarias corresponden a combinaciones de negocios entre sociedades bajo control común, y por lo tanto no existe efecto en los presentes estados financieros condensados intermedios consolidados.

7.1 CTLL, EASA e IEASA

Con fecha 7 y 22 de diciembre de 2016, los Directorios de CTLL, EASA e IEASA resolvieron iniciar los trámites y las tareas tendientes a la fusión por absorción entre CTLL, como sociedad absorbente, y EASA e IEASA como sociedades absorbidas.

En el marco del análisis de la mencionada reorganización, la gerencia EASA concluyó que resultaba necesario, a los fines de que el proceso sea viable, capitalizar la deuda que EASA mantenía con los tenedores de las Obligaciones Negociables a Descuento Clases A y B emitidas el 19 de julio de 2006 con vencimiento en 2021.

Con fecha 27 de marzo de 2017 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de EASA decidió capitalizar el total de las obligaciones negociables. En este sentido, la capitalización de las mismas fue aceptada por PISA en carácter de único tenedor.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

De acuerdo con el compromiso previo de fusión aprobado por los Directorios de CTLL, EASA e IEASA el 29 de marzo de 2017 cada accionista de EASA (excluyendo a IEASA) y cada accionista de IEASA recibirá, por cada acción de la que fuera titular antes de la fusión, 0,47015941 acciones ordinarias de CTLL de \$1 valor nominal cada una y de un voto por acción.

Como consecuencia de la relación de canje mencionada precedentemente, CTLL emitirá 58.076.911 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción, quedando el capital social de CTLL, luego de dar efecto a la fusión por absorción, constituido por 592.476.911 acciones ordinarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la fusión se encuentra pendiente de inscripción en IGJ y CNV, para lo cual la Sociedad está realizando las presentaciones correspondientes ante dichos organismos.

7.2 PACOSA y WEBSA

Con fecha 7 de diciembre de 2016, los Directorios de PACOSA y WEBSA resolvieron iniciar los trámites y las tareas tendientes a la fusión por absorción entre PACOSA, como sociedad absorbente, y WEBSA como sociedad absorbida.

De acuerdo con el compromiso previo de fusión aprobado por los Directorios de PACOSA y WEBSA el 7 de marzo de 2017 cada accionista de WEBSA recibirá, por cada acción de la que fuera titular antes de la fusión, 3,305882 acciones ordinarias de PACOSA de \$1 valor nominal cada una y de un voto por acción.

Como consecuencia de la relación de canje mencionada precedentemente, PACOSA emitirá 13.310.739 acciones ordinarias escriturales con derecho a un voto y de valor nominal \$ 1, quedando el capital social de PACOSA, luego de dar efecto a la fusión por absorción, constituido por 33.010.739 acciones ordinarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la fusión se encuentra pendiente de inscripción en IGJ, para lo cual la Sociedad está realizando las presentaciones correspondientes ante dichos organismos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 8: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información de los estados financieros utilizados para la valuación y porcentajes de participación en negocios conjuntos:

	Información sobre el emisor					
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio	% de participación
CIESA ⁽¹⁾	Inversora	31.03.2017	639	335	1.879	50%
Citelec ⁽²⁾	Inversora	31.03.2017	554	223	538	50%
Greenwind ⁽³⁾	Generadora	31.03.2017	5	(5)	321	50%

⁽¹⁾ La Sociedad posee una participación directa e indirecta del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 51% en el capital social de TGS.

⁽²⁾ Mediante una participación del 50%, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener con el 52,65% del capital y los votos. A raíz de ello, la Sociedad posee indirectamente una participación del 26,33% sobre Transener.

⁽³⁾ Ver Nota 8.2.

El detalle de las valuaciones de las participaciones en negocios conjuntos es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
CIESA	3.705	3.532
Citelec	277	167
Greenwind	175	-
	<u>4.157</u>	<u>3.699</u>

La desagregación del resultado por participaciones en negocios conjuntos es la siguiente:

	31.03.2017	31.03.2016
CIESA	173	-
Citelec ⁽¹⁾	110	(30)
	<u>283</u>	<u>(30)</u>

⁽¹⁾ Incluye ajustes por recompra de Obligaciones Negociables y mayor valor de propiedades, planta y equipo.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

La evolución de las participaciones en negocios conjuntos es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio		3.699	224
Reclasificaciones	8.2	175	-
Otras disminuciones		-	(6)
Participación en resultado		283	(30)
Saldo al cierre del período		<u>4.157</u>	<u>188</u>

8.1. Canje de las participaciones indirectas en TGS

Como parte de la venta de las participaciones indirectas en TGS perfeccionada el 27 de julio de 2016, la Sociedad adquirió una opción hasta febrero de 2017 para recibir los derechos como único beneficiario del fideicomiso titular del 40% del capital y derechos de voto de CIESA (“Fideicomiso de CIESA”) a cambio de las acciones que PHA y la Sociedad poseen en CIESA, 25% y 15% respectivamente (el “Canje”).

Con fecha 17 de enero de 2017 Pampa ejecutó dicha opción y se produjo el Canje por medio del cual los compradores transfirieron a PHA su carácter de beneficiarios y fideicomisarios del Fideicomiso de CIESA y Pampa y PHA transfirieron a los compradores acciones representativas del 40% del capital social y derechos de voto de CIESA, conservando la Sociedad una participación directa en CIESA del 10% de su capital y derechos de voto. El Canje fue aprobado por el ENARGAS el 29 de diciembre de 2016. Las participaciones directas e indirectas de los Compradores y de la Sociedad en TGS se mantienen inalteradas como consecuencia del Canje.

Asimismo, el mismo día, los Compradores abonaron a la Sociedad y a PISA, el saldo remanente del precio de compra bajo el contrato de compraventa de acciones de fecha 18 de julio de 2016, por un total de U\$S 80 millones más sus intereses.

Con fecha 11 de enero de 2017, la CNDC aprobó la adquisición por parte de la Sociedad del 40% del capital social de CIESA, una participación que había adquirido a través del canje de deuda financiera de CIESA ejecutado en julio de 2012 y del 100% de las acciones de PEPCA adquiridas en marzo de 2011. Como consecuencia de ello y del Canje, Pampa pasó a controlar el Fideicomiso de CIESA.

8.2. Venta de participación en Greenwind

Greenwind está desarrollando un proyecto de inversión, el cual consiste en la construcción y operación posterior de un parque eólico de 100 MW localizado en Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires (el “Parque Eólico Corti”).

Con el objetivo de incorporar al proyecto un socio estratégico que aporte parte de la inversión necesaria para el desarrollo del Parque Eólico Corti, con fecha 10 de marzo de 2017 CTLL y PP vendieron el 50% de su participación en el capital social con derecho a voto de Greenwind a Valdatana Servicios y Gestiones S.L.U., un vehículo de inversión de Castllake L.P., por un monto total de U\$S 11,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

Como resultado de la transacción, la Sociedad ha procedido a desconsolidar los activos y pasivos de Greenwind y expone su participación en el negocio conjunto por el método del valor patrimonial proporcional.

NOTA 9: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

La siguiente tabla presenta la actividad principal e información de los estados financieros utilizados para la valuación y porcentajes de participación en asociadas:

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor			
			Capital social	Resultado del período / ejercicio	Patrimonio	% de participación
Refinor	Refinería	31.12.2016	92	117	990	28,50%
Oldelval	Transporte de hidrocarburos	31.03.2017	110	8	480	23,10%

El detalle de las valuaciones de las participaciones en asociadas es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
Refinor	611	602
Oldelval	186	184
Diversas	1	1
	<u>798</u>	<u>787</u>

La desagregación del resultado por participaciones en asociadas es la siguiente:

	31.03.2017	31.03.2016
Oldelval	2	-
Refinor	9	-
CIESA	-	(3)
	<u>11</u>	<u>(3)</u>

La evolución de las participaciones en asociadas es la siguiente:

	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Saldo al inicio del ejercicio		787	123
Dividendos	30	-	(4)
Participación en resultado		11	(3)
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta		-	(116)
Saldo al cierre del período		<u>798</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 10: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Efecto Traslación	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	1.193	-	1	(19)	-	1.175
Edificios	2.090	-	-	(2)	13	2.101
Maquinarias y equipo (a)	8.731	(3)	-	(2)	54	8.780
Redes de alta, media y baja tensión	4.416	-	-	(11)	251	4.656
Subestaciones	1.673	-	-	-	49	1.722
Cámaras y plataformas de transformación	1.004	-	-	(1)	49	1.052
Medidores	885	-	-	-	8	893
Pozos	10.522	(143)	55	(3)	511	10.942
Propiedad minera	5.033	(14)	72	-	-	5.091
Planta de gas	751	-	-	-	25	776
Rodados	296	-	33	(2)	1	328
Muebles y útiles y equipos informáticos	287	(1)	10	-	12	308
Equipos de comunicación	93	-	-	-	-	93
Materiales y repuestos y herramientas	628	-	57	(4)	(44)	637
Complejo industrial de Refinación y distribución	873	-	-	-	-	873
Complejo industrial de Petroquímica	756	-	-	-	5	761
Obras en curso	6.560	(3)	2.094	(4)	(822)	7.825
Anticipos a proveedores	786	-	426	(271)	(112)	829
Otros bienes	12	-	-	-	-	12
Totales al 31.03.2017	46.589	(164)	2.748	(319)	-	48.854
Totales al 31.03.2016	17.333	-	1.300	(9)	-	18.624

(a) Incluye maquinarias y equipos de generación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2016
Terrenos	-	-	-	-	1.175	1.193
Edificios	(177)	-	(24)	(201)	1.900	1.913
Maquinarias y equipo	(969)	-	(228)	(1.197)	7.583	7.762
Redes de alta, media y baja tensión	(820)	9	(38)	(849)	3.807	3.596
Subestaciones	(331)	-	(14)	(345)	1.377	1.342
Cámaras y plataformas de transformación	(200)	-	(9)	(209)	843	804
Medidores	(315)	-	(12)	(327)	566	570
Pozos	(1.665)	5	(540)	(2.200)	8.742	8.857
Propiedad minera	(630)	-	(213)	(843)	4.248	4.403
Planta de gas	(121)	-	(41)	(162)	614	630
Rodados	(122)	2	(15)	(135)	193	174
Muebles y útiles y equipos informáticos	(23)	-	(29)	(52)	256	264
Equipos de comunicación	(39)	-	(1)	(40)	53	54
Materiales y repuestos y herramientas	(18)	-	(1)	(19)	618	610
Complejo industrial de Refinación y distribución	(36)	-	(16)	(52)	821	837
Complejo industrial de Petroquímica	(27)	-	(29)	(56)	705	729
Obras en curso	-	-	-	-	7.825	6.560
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	829	786
Otros bienes	(6)	-	(1)	(7)	5	6
Totales al 31.03.2017	(5.499)	16	(1.211)	(6.694)	42.160	
Totales al 31.03.2016	(2.824)	3	(262)	(3.083)		
Totales al 31.12.2016						41.090

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 74 millones y \$ 69 millones, respectivamente.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016 fue de \$ 90 millones y \$ 154 millones.

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Bajas	Al cierre
Acuerdos de concesión	951	-	951
Llaves de negocios	999	-	999
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	327	(49)	278
Diversos	14	-	14
Totales al 31.03.2017	2.291	(49)	2.242
Totales al 31.03.2016	965	-	965

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Acuerdos de concesión	(249)	(7)	(256)
Llaves de negocios	-	-	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(28)	(11)	(39)
Diversos	-	(1)	(1)
Totales al 31.03.2017	(277)	(19)	(296)
Totales al 31.03.2016	(231)	(7)	(238)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2016
Acuerdos de concesión	695	702
Llaves de negocios	999	999
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	239	299
Diversos	13	14
Totales al 31.03.2017	1.946	
Totales al 31.12.2016		2.014

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
Títulos de deuda pública	-	592
Total no corriente	<u>150</u>	<u>742</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	6.329	984
Títulos de deuda privada	11	12
Fondos comunes de inversión	2.098	3.189
Diversos	-	3
Total corriente	<u>8.438</u>	<u>4.188</u>

NOTA 13: INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>		
Títulos de deuda pública	-	44
Títulos de deuda privada	1	1
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	9	17
	<u>10</u>	<u>62</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	46	2
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	29	21
	<u>75</u>	<u>23</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Quebrantos impositivos	1.145	942
Créditos por ventas y otros créditos	242	194
Deudas comerciales y otras deudas	1.153	1.124
Planes de beneficios definidos	380	361
Cargas fiscales	203	224
Provisiones	1.037	1.722
Diversos	47	126
Activo por impuesto diferido	<u>4.207</u>	<u>4.693</u>
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Propiedades, planta y equipo	(4.463)	(4.624)
Activos intangibles	(289)	(294)
Créditos por ventas y otros créditos	(982)	(851)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(99)	(95)
Participaciones en negocios conjuntos y asociadas	(1.040)	(1.329)
Diversos	(53)	(64)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(6.926)</u>	<u>(7.257)</u>

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos por impuesto diferido	1.686	1.232
Pasivos por impuesto diferido	(4.405)	(3.796)
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(2.719)</u>	<u>(2.564)</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 15: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Acreencia consolidada CAMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		1.792	1.702
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13		627	584
Deudores por venta de refino y distribución		6	6
Créditos por ventas, neto		2.425	2.292
Créditos fiscales		515	533
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(39)	(105)
Saldos con partes relacionadas	30	703	740
Gastos pagados por adelantado		25	26
Crédito financiero		42	44
Depósitos en garantía		426	80
Créditos contractuales en Ecuador		824	850
Diversos		25	9
Otros créditos, neto		2.521	2.177
Total no corriente		4.946	4.469
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		4.886	4.138
Créditos con el MAT		248	311
CAMMESA		1.691	1.501
Acreencia consolidada CAMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		27	27
Remuneración Mantenimientos		500	492
Créditos por ventas de petróleo y gas		1.415	1.038
Créditos por ventas de refinación y distribución		728	949
Créditos por ventas de petroquímica		893	744
Saldos con partes relacionadas	30	90	108
Diversos		101	25
Previsión para créditos por ventas		(483)	(429)
Créditos por ventas, neto		10.096	8.904

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Créditos fiscales		989	415
Anticipos a proveedores		21	24
Anticipos al personal		23	17
Saldos con partes relacionadas	30	71	98
Gastos pagados por adelantado		163	121
Deudores por actividades complementarias		128	143
Créditos financieros		97	126
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		-	1.263
Depósitos en garantía		358	941
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		2.078	1.582
Gastos a recuperar		415	314
Diversos		316	343
Provisión para otros créditos		(132)	(147)
Otros créditos, neto		<u>4.527</u>	<u>5.240</u>
Total corriente		<u><u>14.623</u></u>	<u><u>14.144</u></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.

Los movimientos de la provisión para créditos por ventas son los siguientes:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo al inicio	429	88
Provisión por deterioro del valor	66	9
Utilizaciones	(8)	(11)
Reversión de importes no utilizados	(4)	-
Saldo al cierre	<u><u>483</u></u>	<u><u>86</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo al inicio	252	314
Provisión por deterioro del valor	15	28
Utilizaciones	-	(1)
Reversión de importes no utilizados	(96)	-
Saldo al cierre	<u>171</u>	<u>341</u>

NOTA 16: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja	15	16
Bancos	780	1.305
Valores a depositar	3	3
Fondos comunes de inversión	26	61
Depósitos a plazo fijo	2.245	36
	<u>3.069</u>	<u>1.421</u>

NOTA 17: CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2017, el capital social se compone de 1.836.494.690 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

De acuerdo con el Compromiso Definitivo de Fusión aprobado el 19 de abril de 2017, y como consecuencia de la relación de canje aprobada, la Sociedad emitirá 101.873.741 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción, quedando el capital social de La Sociedad, luego de dar efecto a la fusión por absorción, constituido por 1.938.368.431 acciones ordinarias.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad tiene en cartera el equivalente a 2.500.000 acciones propias (Nota 36).

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 18: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Contribuciones de clientes		98	98
Contribuciones financiamiento subestaciones		52	52
Garantías de clientes		87	83
Deudas comerciales		237	233
Sanciones y bonificaciones ENRE		3.566	3.477
Mutuos CAMMESA		1.398	1.347
Deuda con FOTAE		177	173
Acuerdo de pago ENRE		100	106
Diversos		5	-
Otras deudas		5.246	5.103
Total no corriente		5.483	5.336
<u>Corriente</u>			
Proveedores		6.166	5.705
CAMMESA		6.100	5.470
Contribuciones de clientes		135	137
Bonificaciones a clientes		37	37
Contribuciones financiamiento subestaciones		22	22
Anticipos de clientes		96	293
Garantías de clientes		14	15
Saldos con partes relacionadas	30	67	181
Diversas		11	6
Deudas comerciales		12.648	11.866
Sanciones y bonificaciones ENRE		56	56
Saldos con partes relacionadas	30	17	14
Anticipos por obra a ejecutar		14	14
Acuerdos de compensación		363	708
Acuerdo de pago ENRE		68	60
Acreeedores varios		182	55
Diversas		101	94
Otras deudas		801	1.001
Total corriente		13.449	12.867

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 129,5 millones y \$ 131,7 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 3.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 18: (Continuación)

El importe en libros de las otras deudas financieras no corrientes es medido a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

El importe en libros de los acuerdos de compensación se aproxima a su valor razonable dado las características de valuación.

El importe en libros del resto de los pasivos financieros incluidos en deudas comerciales y otras deudas se aproxima a su valor razonable.

NOTA 19: PRÉSTAMOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Préstamos financieros		797	691
Obligaciones negociables		22.962	12.158
Financiamiento CAMMESA		2.671	2.421
Saldos con partes relacionadas	30	<u>15</u>	<u>16</u>
		<u>26.445</u>	<u>15.286</u>
<u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		3.061	846
Préstamos financieros		2.038	7.539
Obligaciones negociables		1.531	2.246
Financiamiento CAMMESA		43	34
Saldos con partes relacionadas	30	<u>21</u>	<u>21</u>
		<u>6.694</u>	<u>10.686</u>

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de las sociedades del Grupo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 25.327 millones y \$ 14.108 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1 y 2).

El importe en libros de los préstamos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

El financiamiento de CAMMESA se aproxima a su valor razonable debido a que son a tasa variable.

Los restantes préstamos a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 19: (Continuación)

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios:

19.1 Generación

Rescate de ONs de CTLL

Con fecha 2 y 7 de febrero de 2017, CTLL ha decidido rescatar totalmente el saldo de capital e interés de las ONs Clase 3 y Clase C, por un total de \$ 50,9 millones y \$ 258,1 millones, respectivamente. El rescate se ejerció de acuerdo a lo establecido en los términos y condiciones particulares de cada Suplemento de Emisión, y fue cancelado con fondos propios.

Rescate de ONs de CTLL (emitidas originalmente por EASA)

El 10 de abril de 2017 CTLL informó que el 11 de mayo de 2017 rescatará el 100% de sus ONs a la Par en circulación por un valor nominal total de U\$S 3,9 millones con vencimiento 2017. CTLL rescatará el 100% de las ONs en circulación, a un precio de rescate por cada U\$S 1.000 de valor nominal en circulación igual a U\$S 1.000, más U\$S 77.783,08 en concepto de intereses devengados e impagos hasta la fecha de rescate, exclusive.

19.2 Petróleo y gas

Préstamos de PEPASA

Con fecha 24 de febrero de 2017, PEPASA suscribió los siguientes contratos de préstamos financieros:

- a) Galicia: U\$S 45 millones a una tasa fija del 1,3% con vencimiento el 21 de agosto de 2017;
- b) ICBC: U\$S 15 millones a una tasa fija del 2,5 % con vencimiento el 16 de febrero de 2018.

Los fondos obtenidos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo, y a la pre-cancelación de los siguientes préstamos:

- a) Sindicado: \$ 142 millones con el banco CITI con vencimiento el 28 de enero de 2017;
- b) VCP Clase 14: \$ 296 millones con vencimiento el 15 de abril de 2017;
- c) ON Serie 7: \$ 310 millones con vencimiento el 3 de agosto de 2017.

Con fecha 1° de marzo de 2017, PEPASA canceló el préstamo con el Galicia otorgado el 9 de septiembre de 2016 por U\$S 6,7 millones y a una tasa fija del 4,5% a partir de la suscripción de un nuevo contrato de préstamo con la misma entidad por U\$S 10 millones, a una tasa fija del 1,9% con vencimiento el 27 de noviembre de 2017.

Con fecha 15 de marzo de 2017, PEPASA pre canceló la totalidad del préstamo con el Banco Santander de fecha 10 de junio de 2016, por un monto de U\$S 105 millones, a una tasa fija del 7,5%, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 19: (Continuación)

19.3 Holding y otros

19.3.1. Préstamo Sindicado

Con fecha 7 de diciembre de 2016 y 18 y 26 de enero de 2017 la Sociedad canceló U\$S 130 millones, U\$S 70 millones y U\$S 71 millones del Tramo en Dólares, respectivamente (Nota 20 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016). De esta forma, al 26 de enero de 2017 la Sociedad había cancelado el Tramo en Dólares en su totalidad.

Con fecha 7 de diciembre de 2016, la Sociedad canceló \$ 1.000 millones del Tramo de la Oferta en Pesos. Con posterioridad, en sucesivas cancelaciones durante enero y febrero de 2017 la Sociedad canceló en su totalidad el Tramo de la Oferta en Pesos.

19.3.2. Financiamiento de YPF

Con fecha 9 de marzo de 2017 el Directorio resolvió aprobar que YPF cancele el saldo de precio por la transferencia a YPF del 33,33% de todos los derechos y obligaciones sobre la Concesión de Río Neuquén y de la totalidad los derechos y obligaciones que equivalen al 80% de la UTE Aguada de la Arena, mediante la cesión del préstamo que la Sociedad mantenía con YPF en el marco del financiamiento de la compra de Petrobras, habida cuenta de que Pampa y Petrobras se encuentran en proceso de fusión, y de que la Sociedad ha asumido la administración de Petrobras conforme lo resuelto por la Asamblea del 16 de febrero de 2017. Asimismo, el Directorio resolvió aceptar que Pampa como deudor cedido, reemplace a YPF. Finalmente, las partes acordaron la cancelación de los saldos adeudados bajo los términos y condiciones mencionadas.

19.3.3 Programa de ONs de la Sociedad

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

Con fecha 17 de noviembre de 2016, la Asamblea General Ordinaria aprobó la ampliación del Programa de ONs por hasta U\$S 1.000 millones o su equivalente en otras monedas y la emisión de ONs (simples, no convertibles en acciones) por hasta el monto máximo referido en el Programa de ONs en circulación en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series.

La Asamblea de Accionistas de la Sociedad celebrada el 7 de abril de 2017 resolvió aprobar la ampliación a U\$S 2.000 millones del Programa de ONs y modificar sus términos y condiciones a fin de permitir que las ONs a emitirse puedan ser simples (no convertibles en acciones) o convertibles en acciones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 19: (Continuación)

Adicionalmente, la Asamblea de Accionistas de la Sociedad resolvió aprobar:

- i) la emisión de ONs Convertibles en acciones ordinarias y American Depositary Share (“ADR”) por un monto en valor nominal de hasta U\$S 500 millones;
- ii) que la emisión sólo ocurra en la medida en que el valor de cotización del ADR de la Sociedad alcance al menos los U\$S 60 por ADR al momento en que el Directorio tome la decisión de emitir. En caso de emitirse las ONs Convertibles, los tenedores de éstas tendrán una opción de convertir sus ONs en acciones ordinarias de la Sociedad, por el valor de conversión a ser determinado por el Directorio, el cual no podrá ser inferior a la cotización del ADR al tiempo de la emisión de las ONs Convertibles más una prima de conversión del 30%;
- iii) aumentar el capital social y la correspondiente autorización de emisión de acciones en la medida que resulte necesario para atender a los pedidos de conversión. Las acciones ordinarias a ser emitidas como consecuencia de la conversión gozarán de derecho a dividendos a partir de la fecha en que se ejerza el derecho de conversión;
- iv) con respecto a la propuesta del Directorio vinculada a la suscripción de las obligaciones negociables convertibles que eventualmente emita la Sociedad, de: (i) suprimir los derechos de acrecer y preferencia, en los términos del último párrafo del artículo 12° de la Ley de Obligaciones Negociables o, de encontrarse permitido por la normativa vigente, en los términos previstos por dicha normativa; o (ii) de no cumplirse con los requisitos previstos para aprobar el punto (i), a los efectos de no producir una excesiva demora en la colocación de las Obligaciones Negociables, reducir el plazo para el ejercicio del derecho de suscripción conforme lo autoriza el artículo 12° de la Ley N° 23.576 a 10 días y suprimir el derecho a acrecer; o (iii) de no cumplirse con los requisitos requeridos para aprobar los apartados (i) y (ii) anteriores, la reducción a 10 días del plazo para ejercer la preferencia, de acuerdo a lo previsto por el Artículo 194 de la Ley de Sociedades Comerciales; con una mayoría equivalente al 70,03% del capital social se aprobó la totalidad de la moción, excepto suprimir los derechos de acrecer y preferencia, en los términos del último párrafo del artículo 12° de la Ley de Obligaciones Negociables, de acuerdo a lo previsto por la normativa vigente.

19.3.3.1. Emisión de ONs

Con fecha 24 de enero de 2017, la Sociedad emitió las ONs Clase 1 por un valor nominal de U\$S 750 millones y con un precio de emisión del 99,136%, que devengan intereses a la tasa fija del 7,5% y con vencimiento final el 24 de enero de 2027. Los intereses son pagaderos en forma semestral a partir del 24 de julio de 2017. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tienen como destino inversiones en activos físicos situados en Argentina, integración de capital de trabajo en Argentina, refinanciación de pasivos y/o integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas con aplicación de los fondos a los fines descriptos anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 20: PROVISIONES

	Nota	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corriente</u>			
Provisiones para contingencias		2.707	3.977
Provisión para desmantelamiento de pozos		1.689	1.719
Remediación Ambiental		163	174
Contrato oneroso (Ship or pay)	30	251	366
Otras provisiones		33	31
		<u>4.843</u>	<u>6.267</u>
<u>Corriente</u>			
Provisiones para contingencias		108	94
Provisión para desmantelamiento de pozos		129	143
Remediación Ambiental		142	175
Contrato oneroso (Ship or pay)	30	387	394
		<u>768</u>	<u>806</u>

	31.03.2017		
	Para		
	Para contingencias	desmantelamiento de pozos	Para remediación Ambiental
<u>No corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	3.977	1.719	174
Aumentos	94	21	-
Reclasificaciones	(209)	-	-
Utilizaciones	(805)	-	-
Reversión de importes no utilizados	(350)	(51)	(11)
Saldo al cierre del período	<u>2.707</u>	<u>1.689</u>	<u>163</u>

	31.03.2017		
	Para		
	Para contingencias	desmantelamiento de pozos	Para remediación Ambiental
<u>Corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	94	143	175
Aumentos	36	-	-
Utilizaciones	(19)	(9)	(29)
Reversión de importes no utilizados	(3)	(5)	(4)
Saldo al cierre del período	<u>108</u>	<u>129</u>	<u>142</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 20: (Continuación)

	31.03.2016	
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	265	49
Aumentos	21	32
Saldo al cierre del período	286	81
	31.03.2016	
	Para contingencias	
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	71	
Aumentos	38	
Utilizaciones	(11)	
Saldo al cierre del período	98	

Arbitraje con Oil Combustibles S.A.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios las partes acordaron terminar el arbitraje, declarando que no tienen más reclamos entre sí.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 21: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ventas de energía mercado SPOT	1.140	295
Ventas de energía Resolución 220/07	299	301
Ventas de energía plus	395	171
Otras ventas	4	3
Subtotal Generación	<u>1.838</u>	<u>770</u>
Ventas de energía ⁽¹⁾	5.332	2.965
Derecho de uso de postes	28	23
Cargo por conexiones y reconexiones	6	2
Otras ventas	1	-
Subtotal Distribución de energía	<u>5.367</u>	<u>2.990</u>
Ventas de gas, petróleo y líquidos	2.067	433
Otras ventas	160	20
Subtotal Petróleo y gas	<u>2.227</u>	<u>453</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica	96	13
Otras ventas	3	1
Subtotal Holding y otros	<u>99</u>	<u>14</u>
Ventas de Refinación y Distribución	3.862	-
Subtotal Refinación y Distribución	<u>3.862</u>	<u>-</u>
Ventas de Petroquímica	1.773	-
Subtotal Petroquímica	<u>1.773</u>	<u>-</u>
Total ingresos por ventas	<u>15.166</u>	<u>4.227</u>

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución ENRE N° 347/12 por \$ 148,5 millones y \$ 274,4 millones por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 22: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	3.360	225
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios y de energía y de gas	6.216	1.505
Remuneraciones y cargas sociales	1.259	642
Beneficios al personal	54	8
Planes de beneficios definidos	39	23
Honorarios y retribuciones por servicios	809	131
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1.135	244
Amortizaciones de activos intangibles	8	7
Transporte de energía	10	2
Consumo de materiales	308	91
Sanciones y penalidades ⁽¹⁾	(41)	527
Mantenimiento	185	19
Regalías y cánones	523	44
Control ambiental	21	-
Alquileres y seguros	56	15
Vigilancia y seguridad	34	5
Impuestos, tasas y contribuciones	30	4
Comunicaciones	7	7
Consumo de agua potable	7	2
Diversos	48	7
Subtotal	<u>10.708</u>	<u>3.283</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(3.577)</u>	<u>(229)</u>
Total costo de ventas	<u><u>10.491</u></u>	<u><u>3.279</u></u>

⁽¹⁾ Contienen recupero por \$ 414 millones (Nota 2.2.2) neto del cargo del período por \$ 373 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 23: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Remuneraciones y cargas sociales	247	88
Beneficios al personal	9	-
Planes de beneficios definidos	4	2
Honorarios y retribuciones por servicios	143	90
Acuerdos de compensación	67	31
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	43	12
Amortizaciones de activos intangibles	11	-
Impuestos, tasas y contribuciones	265	32
Comunicaciones	42	16
Sanciones y penalidades	90	59
Deudores incobrables	53	11
Alquileres y seguros	16	-
Transportes y cargas	141	-
Mantenimiento	34	-
Diversos	31	1
Total gastos de comercialización	<u><u>1.196</u></u>	<u><u>342</u></u>

NOTA 24: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Remuneraciones y cargas sociales	542	174
Beneficios al personal	26	4
Planes de beneficios definidos	30	3
Honorarios y retribuciones por servicios	330	102
Acuerdos de compensación	77	50
Retribuciones de los directores y síndicos	16	25
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	33	6
Consumo de materiales	11	9
Mantenimiento	26	1
Viáticos y movilidad	4	3
Alquileres y seguros	28	27
Vigilancia y seguridad	22	27
Impuestos, tasas y contribuciones	25	6
Comunicaciones	9	3
Publicidad y promoción institucional	6	1
Diversos	14	7
Total gastos de administración	<u><u>1.199</u></u>	<u><u>448</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 25: GASTOS DE EXPLORACIÓN

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Gastos geológicos y geofísicos	10	-
Baja de pozos abandonados e improductivos	3	-
Total gastos de exploración	13	-

NOTA 26: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

<u>Otros ingresos operativos</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Recupero de gastos		-	18
Recupero de previsión de incobrables y otros créditos		81	-
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		599	420
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales		9	4
Ingresos por servicios brindados a terceros		94	7
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		10	-
Dividendos ganados		14	-
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SEE 32/15		-	431
Reconocimiento por mayores costos Res. SEE 250/13 y Notas subsiguientes		-	81
Recupero de contingencias y cargas fiscales		488	-
Diversos		82	5
Total otros ingresos operativos		1.377	966

<u>Otros egresos operativos</u>			
Provisión para contingencias		(149)	(60)
Retiros voluntarios - gratificaciones		(12)	(6)
Baja de propiedades, planta y equipo		(3)	(1)
Indemnizaciones		(5)	(5)
Provisión para irrecuperabilidad de otros créditos		(13)	(7)
Egresos netos por funciones técnicas		(6)	(5)
Impuesto a los débitos y créditos		(246)	(59)
Otros egresos FOCEDA		-	(14)
Costos por servicios prestados a terceros		(4)	(3)
Acuerdos de compensación		(45)	(19)
Donaciones y contribuciones		(2)	(4)
Relaciones institucionales		(6)	(4)
Canon extraordinario		(76)	-
Consideración contingente	35	(171)	-
Contrato oneroso (Ship or Pay)		(37)	-
Diversos		(214)	-
Total otros egresos operativos		(989)	(187)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 27: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	216	90
Intereses financieros	63	9
Otros intereses	42	-
Total ingresos financieros	<u>321</u>	<u>99</u>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(235)	(248)
Intereses fiscales	(15)	(8)
Intereses financieros	(969)	(385)
Otros intereses	(5)	-
Impuestos y gastos bancarios	(30)	(2)
Otros gastos financieros	(22)	(3)
Total gastos financieros	<u>(1.276)</u>	<u>(646)</u>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	580	(118)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	152	557
Resultado por medición a valor presente	(37)	1
Desmantelamiento de pozos	(22)	(31)
Otros resultados financieros	4	-
Total otros resultados financieros	<u>677</u>	<u>409</u>
 Total resultados financieros, neto	<u>(278)</u>	<u>(138)</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 28: 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 ejercicio.

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.

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo 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 dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2016, el resultado por acción diluido es igual al básico.

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.901	608
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.936	1.696
Ganancia por acción básica y diluida	0,9819	0,3583

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 29: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad es una empresa integrada de energía de Argentina, que participa en los distintos segmentos del sector eléctrico, en exploración y producción de gas y petróleo, en petroquímica y en refinación y distribución de combustibles.

A través de sus actividades propias, y de sus sociedades subsidiarias y participaciones en negocios conjuntos y en asociadas, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocio:

Generación de energía, integrado por las participaciones directas e indirectas en CPB, CTG, CTLL, HINISA, HIDISA, PACOSA, Greenwind, PEFMSA, PEA, Enecor, TMB, TJSM y por las actividades propias de generación de electricidad a través de la Centrales Térmicas Genelba y Econoenergía, de la represa hidroeléctrica Pichi Picún Leufú.

Distribución de energía, integrado por la participación indirecta en Edenor.

Petróleo y gas, integrado por las participaciones propias en áreas de petróleo y gas y por las participaciones directas en PEPASA, PELSA y en las asociadas Oldelval y OCP.

Refinación y distribución, integrado por las operaciones propias en la refinería de Bahía Blanca y la red de estaciones de servicio asociada, por la participación en la asociada Refinor y por la comercialización del petróleo producido en Argentina, el cual es transferido a precios de mercado desde el segmento de Petróleo y Gas. El segmento de refinación y distribución posee una estrategia común en línea con la integración de las operaciones de la Sociedad y con acuerdo a las regulaciones de la industria tendientes a asegurar el abastecimiento del mercado interno.

Petroquímica, integrado por las operaciones propias de estirénicos y de la unidad reformadora catalítica desarrolladas en las plantas de Argentina.

Holding y otros, integrado por operaciones de inversiones financieras, actividades holding, las participaciones en los negocios conjuntos CITELEC y CIESA y sus respectivas subsidiarias licenciatarias del transporte de electricidad en alta tensión a nivel nacional y de gas en el sur del país, respectivamente.

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

Teniendo en cuenta que los segmentos indicados precedentemente corresponden a una reestructuración de los mismos como consecuencia de la adquisición del control de Petrobras a partir del 27 de julio de 2016, la información por segmentos comparativa se ha reexpresado para reflejar la actual segmentación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 29: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período al 31.03.2017	Generación	Distribución de energía ⁽¹⁾	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Petroquímica	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	1.838	5.367	2.227	3.862	1.773	99	-	15.166
Ventas intersegmentos	10	-	1.671	129	34	7	(1.851)	-
Costo de ventas	(1.087)	(3.585)	(2.649)	(3.393)	(1.646)	(1)	1.870	(10.491)
Resultado bruto	761	1.782	1.249	598	161	105	19	4.675
Gastos de comercialización	(18)	(499)	(186)	(435)	(58)	-	-	(1.196)
Gastos de administración	(81)	(323)	(259)	(13)	(11)	(519)	7	(1.199)
Gastos de exploración	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Otros ingresos operativos	317	23	706	56	17	258	-	1.377
Otros egresos operativos	(100)	(164)	(243)	(19)	(38)	(425)	-	(989)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	-	-	-	283	-	283
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	2	9	-	-	-	11
Resultado operativo	879	819	1.256	196	71	(298)	26	2.949
Ingresos financieros	188	59	45	3	3	62	(39)	321
Gastos financieros	(237)	(402)	(151)	(3)	-	(522)	39	(1.276)
Otros resultados financieros	(13)	193	80	26	(10)	401	-	677
Resultados financieros, neto	(62)	(150)	(26)	26	(7)	(59)	-	(278)
Resultado antes de impuestos	817	669	1.230	222	64	(357)	26	2.671
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	459	(234)	(129)	(5)	-	(467)	-	(376)
Ganancia (pérdida) del período	1.276	435	1.101	217	64	(824)	26	2.295
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	180	101	853	55	27	14	-	1.230

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 29: (Continuación)

<u>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2017</u>	<u>Generación</u>	<u>Distribución de energía ⁽¹⁾</u>	<u>Petróleo y gas</u>	<u>Refinación y distribución</u>	<u>Petroquímica</u>	<u> Holding y otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
(Pérdida) Ganancia del ejercicio atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	1.244	231	943	217	64	(824)	26	1.901
Participación no controladora	32	204	158	-	-	-	-	394
Información patrimonial consolidada al 31.03.2017								
Activos	18.810	19.936	21.802	6.130	3.236	20.499	(4.742)	85.671
Pasivos	9.175	19.129	12.824	3.495	1.967	27.653	(4.742)	69.501
Información patrimonial consolidada al 31.03.2017								
Altas de propiedades, planta y equipo	1.190	760	723	37	21	17	-	2.748

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros positivos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 12 millones y otros ajustes de consolidación.

⁽²⁾ Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización).

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 29: (Continuación)

Información de resultados consolidados al 31.03.2016	Generación	Distribución de energía⁽¹⁾	Petróleo y gas	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	770	2.990	453	14	-	4.227
Ventas intersegmentos	-	-	25	5	(30)	-
Costo de ventas	(343)	(2.645)	(314)	(2)	25	(3.279)
Resultado bruto	427	345	164	17	(5)	948
Gastos de comercialización	(7)	(289)	(46)	-	-	(342)
Gastos de administración	(108)	(227)	(69)	(49)	5	(448)
Otros ingresos operativos	4	526	421	15	-	966
Otros egresos operativos	(24)	(125)	(35)	(3)	-	(187)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	-	(30)	-	(30)
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	(3)	-	(3)
Resultado operativo	292	230	435	(53)	-	904
Ingresos financieros	77	26	-	3	(7)	99
Gastos financieros	(127)	(392)	(172)	38	7	(646)
Otros resultados financieros	106	(329)	1	631	-	409
Resultados financieros, neto	56	(695)	(171)	672	-	(138)
Resultado antes de impuestos	348	(465)	264	619	-	766
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(87)	89	(81)	(14)	-	(93)
Ganancia (pérdida) del período	261	(376)	183	605	-	673
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	38	85	146	-	-	269

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 29: (Continuación)

Información de resultados consolidados al 31.03.2016	Generación	Distribución de energía⁽¹⁾	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Petroquímica	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ganancia del ejercicio atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	227	(315)	91	-	-	605	-	608
Participación no controladora	34	(61)	92	-	-	-	-	65
Información patrimonial consolidada al 31.12.2016								
Activos	19.577	17.219	19.414	6.259	2.812	19.494	(7.498)	77.277
Pasivos	8.632	18.856	11.662	3.267	2.401	25.883	(7.498)	63.203
Información adicional consolidada al 31.03.2016								
Altas de propiedades, planta y equipo	220	629	451	-	-	-	-	1.300

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros negativos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 256 millones y otros ajustes de consolidación.

⁽²⁾ Incluye depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos biológicos (registradas en el costo de ventas, gastos de administración y gastos de comercialización).

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Ventas de bienes y servicios

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener ^(a)	11	3
TGS ^(b)	133	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS ^(b)	-	58
Refinor ^(c)	27	-
Oldelval	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u><u>172</u></u>	<u><u>61</u></u>

(a) Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica.

(b) Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y venta de productos refinados.

(c) Corresponde principalmente a venta de crudo.

b) Compras de bienes y servicios

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	-	(1)
TGS ^(a)	(18)	-
SACME	(13)	(8)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	-	(1)
Origenes Vida	(3)	(1)
Refinor ^(b)	(96)	-
Oldelval ^(c)	<u>(17)</u>	<u>-</u>
	<u><u>(147)</u></u>	<u><u>(11)</u></u>

(a) Corresponde principalmente a servicios de transporte de gas natural.

(b) Corresponde principalmente a compra de productos refinados.

(c) Corresponden principalmente a servicios de transporte de petróleo

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: (Continuación)

c) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(9)	(7)
	<u>(9)</u>	<u>(7)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

d) Otros egresos operativos

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación	(2)	(4)
	<u>(2)</u>	<u>(4)</u>

Corresponden a donaciones.

e) Ingresos financieros

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
TGS	16	-
	<u>16</u>	<u>-</u>

Corresponden a arrendamientos financieros.

f) Gastos financieros

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Orígenes Retiro	(2)	(45)
	<u>(2)</u>	<u>(45)</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: (Continuación)

g) *Dividendos cobrados*

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Otras partes relacionadas		
CIESA	-	4
	-	4

h) *Saldos con partes relacionadas*

Saldos al 31.03.2017	Créditos por ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Transener	15	-	-
TGS	64	696	57
SACME	-	7	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>			
Ultracore	-	-	4
Refinor	10	-	9
Diversos	1	-	1
	<u>90</u>	<u>703</u>	<u>71</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: (Continuación)

Saldos al 31.03.2017	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos		Provisiones	
	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>						
TGS	10	-	-	-	-	-
SACME	-	6	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>						
Orígenes Retiro	-	-	15	21	-	-
OCP	-	-	-	-	251	387
UTE Apache	-	5	-	-	-	-
Refinor	38	-	-	-	-	-
Oldelval	18	-	-	-	-	-
Diversas	1	6	-	-	-	-
	<u>67</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>21</u>	<u>251</u>	<u>387</u>

Saldos al 31.12.2016	Créditos por ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Transener	10	-	-
TGS	90	733	88
SACME	-	7	1
<u>Otras partes relacionadas:</u>			
Ultracore	-	-	4
Refinor	6	-	4
Oldelval	1	-	-
Diversos	1	-	1
	<u>108</u>	<u>740</u>	<u>98</u>

Saldos al 31.12.2016	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos		Provisiones	
	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>						
Transener	9	-	-	-	-	-
TGS	116	-	-	-	-	-
SACME	-	5	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>						
Orígenes Retiro	-	-	16	21	-	-
OCP	-	-	-	-	366	394
UTE Apache	-	5	-	-	-	-
Refinor	32	-	-	-	-	-
Oldelval	22	-	-	-	-	-
Diversos	2	4	-	-	-	-
	<u>181</u>	<u>14</u>	<u>16</u>	<u>21</u>	<u>366</u>	<u>394</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 31: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	11	-	-	11
Títulos de deuda pública	6.329	-	-	6.329
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	2.098	-	-	2.098
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	26	-	-	26
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	3	-	-	3
Total activos	8.467	6	150	8.623

Al 31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	12	-	-	12
Títulos de deuda pública	1.576	-	-	1.576
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	3.189	-	-	3.189
Diversos	3	-	-	3
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	61	-	-	61
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	29	-	-	29
Total activos	4.870	13	150	5.033

A continuación, se detallan las técnicas utilizadas para determinar la medición de los activos a valor razonable con cambios en resultados, clasificados como Nivel 2 y 3:

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del ejercicio y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto” (valor actual neto de los flujos de fondos futuros esperados) y la tasa de descuento fue estimada tomando como parámetro la tasa del costo promedio ponderado del capital (“WACC”).

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 32: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2017	Total 31.12.2016
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Inversiones a costo amortizado					
	<i>Terceros</i>	U\$S 0,1	-	1	1
Otros créditos					
	<i>Partes relacionadas</i>	U\$S 45,3	15,340	696	733
	<i>Terceros</i>	U\$S 82,6	15,290	1.263	934
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
	<i>Terceros</i>	U\$S -	-	-	513
Total del activo no corriente				1.960	2.181
ACTIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
	<i>Terceros</i>	U\$S 383,8	15,290	5.869	678
Instrumentos financieros derivados					
	<i>Terceros</i>	U\$S 0,4	15,290	5	-
Créditos por ventas y otros créditos					
	<i>Partes relacionadas</i>	U\$S 7,0	15,340	107	106
	<i>Terceros</i>	U\$S 149,3	15,290	2.283	4.464
		EUR 0,1	16,313	2	1
		VEF 30,3	0,0218	1	2
Efectivo y equivalentes de efectivo					
		U\$S 186,3	15,290	2.848	1.087
		EUR 0,2	16,313	3	2
		VEF 2	0,0218	-	-
Total del activo corriente				11.118	6.340
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta					
		U\$S 1,2	15,290	18	19
Total del activo				13.096	8.540

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 32: (Continuación)

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2017	Total 31.12.2016
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Préstamos					
	US\$	1,0	15,340	15	16
	US\$	1.488,2	15,390	22.904	11.737
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Provisiones					
	US\$	16,3	15,340	251	366
	US\$	151,1	15,390	2.325	2.378
Total del pasivo no corriente				25.495	14.497
PASIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	US\$	1,8	15,340	28	95
	US\$	189,7	15,390	2.919	3.447
	EUR	15,7	16,458	259	57
	SEK	-	-	-	6
	VEF	3,4	0,022	-	5
Préstamos					
	US\$	126,4	15,390	1.945	5.398
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Remuneraciones y cargas sociales					
	US\$	0,1	15,390	1	1
Cargas fiscales					
	US\$	0,6	15,390	9	11
Provisiones					
	US\$	25,4	15,340	387	394
	US\$	17,1	15,390	263	307
	VEF	2,1	0,022	-	-
Total del pasivo corriente				5.811	9.721
Total del pasivo				31.306	24.218

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2017 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), francos suizos (CHF), coronas suecas (SEK) y pesos uruguayos (U\$). Los tipos de cambio utilizados corresponden a los publicados por el Banco Central de Venezuela para los bolívares (VEF). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

**NOTA 33: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO
DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA**

En el ejercicio 2016, Edenor, al igual que lo sucedido en los ejercicios 2012 y 2014, registró resultados operativos y netos negativos, generando nuevamente un deterioro de su situación económico-financiera, la cual había presentado una mejora transitoria durante el ejercicio 2015 como consecuencia de la emisión, por parte de la SE, de la Resolución N° 32/15, mediante la cual se consideraba la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y se entendía necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

Este 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 semestrales en la tarifa a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias.

En ese sentido, la Sociedad 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, lo que generó un deterioro, en un contexto de crecimiento constante de la demanda, de la ecuación económico-financiera de la Sociedad durante todos estos años.

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, mediante las cuales se aprobó un nuevo esquema tarifario que reflejaba el nuevo costo de generación y procuraba adecuar parcialmente los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder cubrir sus costos operativos y realizar inversiones.

Paralelamente, la mencionada Resolución MEyM N° 7/16 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, el ENRE dictó la Resolución que aprobó el programa para la Revisión Tarifaria de distribución estableciendo los criterios y metodologías para el proceso. Como resultado, con fecha 28 de octubre de 2016 se llevó a cabo la audiencia pública necesaria para resolver el cuadro tarifario para el próximo período, concluyéndose con la emisión del nuevo cuadro tarifario vigente a partir del 1° de febrero de 2017 mediante la Resolución ENRE N° 63/17 (Nota 2.2.1).

Considerando la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 el Directorio de Edenor es optimista en que las nuevas tarifas significarán volver a tener una Compañía que opere con un marco regulatorio con reglas claras y precisas, lo que permitirá 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.

Al 31 de marzo de 2017, el resultado de Edenor por el período de tres meses asciende a \$ 421,4 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 2.764,1 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 3.943,9 millones (capital más intereses devengados al 31 de marzo de 2017). Edenor ha presentado una propuesta de pago según sus flujos de caja disponibles y proyectados, sin que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se haya recibido alguna respuesta por parte de CAMMESA.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 34: DISCONTINUACIÓN DE ARBITRAJE EN EL CIADI

Con fecha 28 de marzo de 2017 la Secretaría del Centro Internacional de Arreglo de Disputas relativas a Inversiones (“CIADI”) procedió a registrar la discontinuación del arbitraje iniciado por EDF International y EASA en agosto de 2003 en relación al incumplimiento del Contrato de Concesión de Edenor, en razón del dictado de la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario N° 25.561. La renuncia de las reclamantes era una condición del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual de Edenor, la cual debía ser cumplida con posterioridad a la emisión del cuadro tarifario resultante de la Revisión Tarifaria Integral, el cual fuera implementado mediante Resolución del ENRE N°63/2017 de fecha 1° de febrero de 2017, a ser aplicado desde dicha fecha.

NOTA 35: RÉGIMEN DE REGULARIZACIÓN (MORATORIA)

Entre los días 29 y 31 de marzo de 2017, la Sociedad se adhirió al régimen de regularización (moratoria) previsto por la Ley N° 27.260 en relación con ciertas sumas reclamadas por el fisco y otras provisiones. Dichos pasivos corresponden principalmente a contingencias identificadas en el proceso de adquisición de Petrobras, incluyendo divergencias interpretativas con el fisco argentino en relación a: i) el momento de la deducción de los costos de abandono de pozos en el Impuesto a las Ganancias, ii) la 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; iii) la partida arancelaria utilizada por la Sociedad para determinados productos exportados; y iv) declaraciones aduaneras inexactas relativas a la importación de una turbina de generación suministrada por Siemens Alemania, incluidas ciertas piezas de repuesto que no habían sido requeridas ni declaradas por la Sociedad. En relación con el último asunto descrito anteriormente, la Sociedad firmó un contrato con Siemens en virtud del cual Pampa recibirá el reembolso de los costos incurridos relacionados. Al 31 de diciembre de 2016 el monto del pasivo registrado por los conceptos que se incluyeron en la moratoria ascendió a \$ 1.332 millones y \$ 668 millones expuesto como provisiones e impuesto a las ganancias a pagar, respectivamente.

Dado que la adhesión al régimen de regularización prevé los beneficios de la condonación de multas fiscales y reducción de intereses compensatorios, la Sociedad registró al 31 de marzo de 2017 una ganancia neta del efecto impositivo de \$ 335 millones, lo que generó la obligación de pago de \$ 171 millones a Petrobras Brasil como consideración contingente de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones por la adquisición de Petrobras. Con fecha 18 de abril de 2017, la Sociedad abonó dicha obligación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 36: PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Participación en el valor de la Compañía (la “Compensación Valor Compañía”)

Con fecha 18 de enero de 2017, los ejecutivos de PEPASA solicitaron la monetización de una parte significativa del derecho exigible a dicha fecha, el cual fue cancelado por la Sociedad con fecha 31 de enero de 2017.

Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad – Programa Específico 2017-2019

Con fecha 7 de abril de 2017 la Asamblea de Accionistas de la Sociedad ratificó la aprobación del Plan de Compensación de Acciones realizada por el Directorio en su reunión del 8 de febrero de 2017, así como sus términos y condiciones; y aprobó la supresión de la oferta preferente a los accionistas respecto de la enajenación de dichas acciones, conforme lo autoriza el artículo 67 de la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales, a los fines de la implementación de dicho Plan.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha determinado una cantidad de 383.198 acciones propias a ser entregadas a los empleados por la aplicación del primer Programa Específico 2017-2019, las que quedarán vesteadas un 33% en marzo de 2018, 33% en marzo de 2019 y 34% en marzo de 2020.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha adquirido 193.000 acciones propias y 92.280 ADRs propios por un monto de \$ 72 millones, las que serán destinadas a la implementación del Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad.

Plan de Compensación en Acciones de Edenor

Durante los últimos meses del ejercicio 2016 el Directorio de Edenor propuso la afectación de las acciones propias en cartera a la implementación de un plan de incentivo a largo plazo a favor de directores ejecutivos, gerentes u otro personal que desempeñe cargos ejecutivos clave en Edenor, que esté en relación de dependencia con la misma y aquellos que en el futuro sean invitados a participar, en los términos del Art. 67 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. El mismo fue ratificado y aprobado por la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 18 de abril de 2017.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, Edenor entregó en concepto de remuneración adicional correspondiente al desempeño por procesos especiales desarrollados durante el ejercicio 2016 un total de 1.618.332 acciones a favor de directores ejecutivos y gerentes.

El valor razonable de las acciones indicadas precedentemente a la fecha de su entrega, ascendió a \$ 42,3 millones y se registró en la línea Remuneraciones y cargas sociales, con contrapartida en el Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 37: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad y sus subsidiarias Edenor, CTG, CTLL, EASA y PEPASA han enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos, al depósito de la firma AdeA - Administración de Archivos S.A., sito en Ruta 36, km 34,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires y a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos Spezzazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, el 5 de febrero de 2014 ocurrió un siniestro de público conocimiento en los depósitos de Iron Mountain S.A. sitios en Azara 1245.

De acuerdo con el relevamiento interno efectuado por la Sociedad, y que fuera oportunamente informado a la CNV con fecha 12 de febrero de 2014, aproximadamente el 15% de la documentación que la Sociedad, CTG, CTLL, EASA y PEPASA le entregaran en guarda a Iron Mountain S.A. estaría ubicada en el depósito siniestrado. Con fecha 18 de febrero de 2014, Edenor informó a la CNV que el siniestro habría afectado entre un 20% y un 30% sobre la documentación total que Iron Mountain S.A. tenía en depósito y custodia de Edenor.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha recibido el detalle de las cajas que, según los registros de Iron Mountain, estarían ubicadas en las áreas que pudieran ser las siniestradas, sin que puedan brindar más información hasta tanto se les permita el acceso al lugar.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 38: HECHOS POSTERIORES

38.1. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad

Con fecha 7 de abril de 2017, la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 que ascendían a una ganancia de \$ 1.352 millones, resolviendo destinar \$ 68 millones a la constitución de reserva legal y \$ 1.284 millones a la constitución de una reserva facultativa.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 38: (Continuación)

38.2 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Edenor

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Edenor celebrada el 18 de abril de 2017 dispuso, entre otras cuestiones: (i) aprobar la afectación de las acciones propias en cartera a la implementación del plan de incentivos a largo plazo a favor de cierto personal clave, y (ii) no proceder a la reducción de capital difiriendo la misma e instruyendo al Directorio de Edenor para que en caso que de los resultados de los trimestres finalizados el 31 de marzo y 30 de junio de 2017 resulte que Edenor continúa encuadrada en el supuesto de reducción obligatoria de capital, proceda a convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a fin de considerar la cuestión.

38.3 Préstamos de PEPASA

ON Serie 8

Con fecha 8 de mayo de 2017, PEPASA precanceló la ON Serie 8 por \$ 403 millones con vencimiento el 22 de junio de 2017.

Préstamo Santander Río

Con fecha 10 de mayo de 2017, PEPASA suscribió un contrato de préstamo con Santander Río por un monto de U\$S 50 millones con vencimiento a los 36 meses de la fecha del desembolso y devenga a una tasa fija del 4,1%.

38.4 Marco regulatorio de Edenor – Proyecto de ley electrodependientes

El 26 de abril de 2017 el Senado de la Nación aprobó por unanimidad un proyecto de ley originario de la Cámara de Diputados, cuya finalidad es garantizar el suministro permanente y gratuito de energía eléctrica a las personas calificadas como electrodependientes que requieran por problemas de salud de equipamiento médico necesario para evitar riesgos en su vida o su salud. El proyecto de ley dispone que el titular del servicio o uno de sus convivientes que se encuentre registrado como “Electrodependiente por cuestiones de salud” estará eximido del pago de todo y cualquier derecho de conexión y gozará de un tratamiento tarifario especial gratuito en el servicio de provisión de energía eléctrica bajo jurisdicción nacional, consistente en el reconocimiento de la totalidad de la facturación del servicio. A tal fin, el proyecto dispone que el Poder Ejecutivo Nacional asignará las partidas presupuestarias necesarias. Adicionalmente, el proyecto establece que la empresa distribuidora entregará al titular del servicio o uno de sus convivientes que se encuentre registrado como Electrodependiente por cuestiones de salud, previa solicitud, un grupo electrógeno o el equipamiento adecuado, sin cargo, incluyendo los costos de funcionamiento asociados, capaz de brindar la energía eléctrica necesaria para satisfacer el funcionamiento del equipamiento médico de que se trate. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, el proyecto de ley en cuestión no ha sido ni promulgado ni rechazado, en todo o en parte, por el Poder Ejecutivo Nacional.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

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

Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017

1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

a. Situación económico-financiera del segmento Distribución

Edenor

En el ejercicio 2016, Edenor, al igual que lo sucedido en los ejercicios 2012 y 2014, registró resultados operativos y netos negativos, generando nuevamente un deterioro de su situación económico-financiera, la cual había presentado una mejora transitoria durante el ejercicio 2015 como consecuencia de la emisión, por parte de la SE, de la Resolución N° 32/15, mediante la cual se consideraba la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y se entendía necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

Este 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 semestrales en la tarifa a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias.

En ese sentido, la Sociedad 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, lo que generó un deterioro, en un contexto de crecimiento constante de la demanda, de la ecuación económico-financiera de la Sociedad durante todos estos años.

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, mediante las cuales se aprobó un nuevo esquema tarifario que reflejaba el nuevo costo de generación y procuraba adecuar parcialmente los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder cubrir sus costos operativos y realizar inversiones.

Paralelamente, la mencionada Resolución MEyM N° 7/16 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, el ENRE dictó la Resolución que aprobó el programa para la Revisión Tarifaria de distribución estableciendo los criterios y metodologías para el proceso. Como resultado, con fecha 28 de octubre de 2016 se llevó a cabo la audiencia pública necesaria para resolver el cuadro tarifario para el próximo período, concluyéndose con la emisión del nuevo cuadro tarifario vigente a partir del 1° de febrero de 2017 mediante la Resolución ENRE N° 63/17 (Nota 2.2.1).

Considerando la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 el Directorio de Edenor es optimista en que las nuevas tarifas significarán volver a tener una Compañía que opere con un marco regulatorio con reglas claras y precisas, lo que permitirá 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 (Continuación)

Al 31 de marzo de 2017, el resultado de Edenor por el período de tres meses asciende a \$ 421,4 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 2.764,1 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 3.943,9 millones (capital más intereses devengados al 31 de marzo de 2017). Edenor ha presentado una propuesta de pago según sus flujos de caja disponibles y proyectados, sin que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se haya recibido alguna respuesta por parte de CAMMESA

2. Hechos posteriores

Ver Nota 38 a los estados financieros condensados intermedios.

3. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los últimos períodos.

	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Activo no corriente	55.865	18.099	13.837	9.360	8.259
Activo corriente	29.788	10.554	5.680	3.811	2.091
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	18	2.885	-	12	1.407
Total	85.671	31.538	19.517	13.183	11.757
Pasivo no corriente	44.245	12.890	7.971	5.532	5.527
Pasivo corriente	25.256	9.594	6.830	5.393	3.549
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	953
Total	69.501	22.484	14.801	10.925	10.029
Participación no controladora	3.363	1.456	893	534	312
Patrimonio atribuible a los propietarios	12.807	7.598	3.823	1.724	1.416
Total	85.671	31.538	19.517	13.183	11.757

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 (Continuación)

4. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con los últimos períodos.

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Resultado operativo antes de resultados por participaciones	2.655	937	1.202	(225)	(341)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	283	(30)	4	(25)	(10)
Resultado por participaciones en asociadas	11	(3)	2	(8)	6
Resultados financieros, neto	<u>(278)</u>	<u>(138)</u>	<u>273</u>	<u>(509)</u>	<u>(207)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>2.671</u>	<u>766</u>	<u>1.481</u>	<u>(767)</u>	<u>(552)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(376)	(93)	(319)	47	74
Resultado por operaciones continuas	<u>2.295</u>	<u>673</u>	<u>1.162</u>	<u>(720)</u>	<u>(478)</u>
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(128)
Ganancia (Pérdida) del período	<u><u>2.295</u></u>	<u><u>673</u></u>	<u><u>1.162</u></u>	<u><u>(720)</u></u>	<u><u>(606)</u></u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	1.901	608	902	(390)	(387)
Participación no controladora	394	65	260	(330)	(219)
Otro resultado integral	(148)	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) integral del período	<u><u>2.147</u></u>	<u><u>673</u></u>	<u><u>1.162</u></u>	<u><u>(720)</u></u>	<u><u>(606)</u></u>
Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	1.814	608	902	(390)	(387)
Participación no controladora	333	65	260	(330)	(219)

5. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
			(Revisados)		
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas	(719)	173	601	499	283
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión	(4.412)	106	(1.041)	(355)	(242)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación	7.004	47	408	(314)	70
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.873</u>	<u>326</u>	<u>(32)</u>	<u>(170)</u>	<u>111</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 (Continuación)

6. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Liquidez					
Activo corriente	29.788	10.554	5.680	3.811	2.091
Pasivo corriente	25.256	9.594	6.830	5.393	3.549
Índice	1,18	1,10	0,83	0,71	0,59
Solvencia					
Patrimonio	16.170	9.054	4.716	2.258	1.728
Total del pasivo	69.501	22.484	14.801	10.925	10.029
Índice	0,23	0,40	0,32	0,21	0,17
Inmovilización del capital					
Activo no corriente	55.865	18.099	13.837	9.360	8.259
Total del activo	85.671	31.538	19.517	13.183	11.757
Índice	0,65	0,57	0,71	0,71	0,70
Rentabilidad					
Resultado del período	2.295	673	1.162	(720)	(606)
Patrimonio promedio	12.612	6.885	3.487	1.993	2.538
Índice	0,182	0,098	0,333	(0,361)	(0,239)

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.

Al respecto ver Punto 1.

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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 consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2017, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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 consolidados 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 consolidados 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 una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados 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 consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción en el 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 reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 131,7 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2017.

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Pampa Energía S.A.

Introducción

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 consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2017, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a su período intermedio, 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 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 consolidados 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 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 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 11 de mayo de 2017. 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 consolidados 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.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 2017, se encuentran pendientes de transcripción en el 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 31 de marzo de 2017, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular