



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2017 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017**

PRESENTADO 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 INDIVIDUALES 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 Individuales Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultado Integral
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
Corod	Corod Producción S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
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
Fundación	Fundación Pampa Energía comprometidos con la educación
Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
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
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MEyM	Ministerio de Economía y Minería
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
ONs	Obligaciones negociables
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.
Petrobras	Petrobras Argentina S.A.
PHA	Petrobras Hispano Argentina S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PPSL	Petrobras Participaciones S.L.
ROFEX	Mercado a Término de Rosario S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica (ex Secretaría de Energía)
SEC	Security and Exchange Comission
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
WEBSA	World Energy Business S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
presentado 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 hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	27 de septiembre de 2016
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.938.368.431 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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual 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 subsidiarias	7	12.765	12.890
Participaciones en asociadas	8	1.539	2.553
Propiedades, planta y equipo	9	17.466	16.861
Activos intangibles	10	1.189	1.200
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	150	411
Inversiones a costo amortizado	12	9	323
Créditos por ventas y otros créditos	14	2.396	1.998
Total del activo no corriente		<u>35.514</u>	<u>36.236</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		2.974	2.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	1.933	867
Inversiones a costo amortizado	12	29	21
Instrumentos financieros derivados		6	13
Créditos por ventas y otros créditos	14	8.428	6.937
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	927	595
Total del activo corriente		<u>14.297</u>	<u>11.061</u>
Total del activo		<u>49.811</u>	<u>47.297</u>
PATRIMONIO			
Capital social	16	1.938	1.938
Prima de emisión y otras reservas		4.974	4.952
Acciones propias en cartera		(72)	-
Reserva legal		232	232
Reserva facultativa		3.862	3.862
Otro resultado integral		(15)	70
Resultados no asignados		2.003	1.352
Total del patrimonio		<u>12.922</u>	<u>12.406</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio (Continuación)

PASIVO	Nota	31.03.2017	31.12.2016
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	17	4	-
Préstamos	18	18.892	7.814
Planes de beneficios definidos		534	506
Pasivos por impuesto diferido	13	3.028	2.161
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		479	671
Cargas fiscales		329	130
Provisiones	19	3.280	4.611
Total del pasivo no corriente		26.546	15.893
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	17	4.804	3.816
Préstamos	18	4.094	12.978
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		439	462
Planes de beneficios definidos		45	45
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		83	720
Cargas fiscales		614	673
Instrumentos financieros derivados	26	4	-
Provisiones	19	260	304
Total del pasivo corriente		10.343	18.998
Total del pasivo		36.889	34.891
Total del pasivo y del patrimonio		49.811	47.297

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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Resultado Integral Individual 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
Ingresos por ventas	20	7.275	18
Costo de ventas	21	(5.542)	-
Resultado bruto		<u>1.733</u>	<u>18</u>
Gastos de comercialización	22	(452)	-
Gastos de administración	23	(659)	(47)
Gastos de exploración		(8)	-
Otros ingresos operativos	24	775	16
Otros egresos operativos	24	(408)	(3)
Resultado por participaciones en subsidiarias	7	(38)	839
Resultado por participaciones en asociadas	8	46	-
Resultado operativo		<u>989</u>	<u>823</u>
Ingresos financieros	25	151	1
Gastos financieros	25	(565)	(5)
Otros resultados financieros	25	545	120
Resultados financieros, neto		<u>131</u>	<u>116</u>
Resultado antes de impuestos		<u>1.120</u>	<u>939</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(469)	(14)
Ganancia del período		<u>651</u>	<u>925</u>

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Resultado por participaciones en subsidiarias	7	(78)	-
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diversos		(7)	-
Otro resultado integral del período		<u>(85)</u>	<u>-</u>
Ganancia integral del período		<u>566</u>	<u>925</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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente



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

	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión y Otras reservas	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.696	1.231	-	51	978	(31)	3.065	6.990
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	925	925
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	925	925
Saldos al 31 de marzo de 2016	1.696	1.231	-	51	978	(31)	3.990	7.915
Constitución de Reserva legal - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	153	-	-	(153)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	-	2.912	-	(2.912)	-
Reconstitución de Reserva legal - Asamblea 17.11.2016	-	-	-	28	(28)	-	-	-
Venta de participaciones en subsidiarias	-	3	-	-	-	-	-	3
Oferta Pública de Adquisición de Acciones de subsidiarias	141	1.387	-	-	-	-	-	1.528
Fusión con subsidiaria	101	2.330	-	-	-	-	-	2.431
Planes de compensación en acciones	-	1	-	-	-	-	-	1
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	427	427
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	101	-	101
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	101	427	528
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.938	4.952	-	232	3.862	70	1.352	12.406
Planes de compensación en acciones	-	22	-	-	-	-	-	22
Adquisición de acciones propias	-	-	(72)	-	-	-	-	(72)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	651	651
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	(85)	-	(85)
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	(85)	651	566
Saldos al 31 de marzo de 2017	1.938	4.974	(72)	232	3.862	(15)	2.003	12.922

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)

 José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

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

 Marcos Marcelo Mindlin
 Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual 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>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		651	925
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		469	14
Intereses devengados		402	4
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21, 22 y 23	589	-
Amortizaciones de activos intangibles	22	11	-
Recupero de provisiones, neto		(1)	-
Constitución de provisiones, neto	24	(432)	-
Consideración contingente	24	171	-
Baja de pozos improductivos		3	-
Resultado por participaciones en subsidiarias	7	38	(839)
Resultado por participaciones en asociadas	8	(46)	-
Devengamiento de planes de beneficios definidos	21, 22 y 23	39	-
Resultado por medición a valor presente	25	46	-
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	24	(9)	-
Desmantelamiento de pozos	25	17	-
Otros resultados financieros		2	-
Diferencia de cambio, neta	25	(560)	(99)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	25	(48)	(21)
Diversos		5	1
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas y otros créditos		(266)	6
(Aumento) Disminución de inventarios		(345)	-
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas		455	(89)
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales		(23)	4
Disminución de planes de beneficios definidos		(10)	-
Disminución de provisiones		(915)	-
Disminución de cargas fiscales		(538)	(233)
Pago de impuesto a las ganancias		(82)	-
Cobros (Pagos) por instrumentos financieros derivados		47	(13)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades operativas		<u>(330)</u>	<u>(340)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(794)	-
Pagos por adquisiciones de títulos públicos		(3.036)	-
Cobro por venta y amortización de títulos públicos		1.840	45
Rescate (Suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		644	342
Integraciones de capital en subsidiarias		-	(3)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(572)	(1)
Cobros de préstamos a subsidiarias		378	-
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		7	-
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		<u>(1.533)</u>	<u>383</u>

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

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual 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 financiación:			
Tomas de préstamos	18	15.717	14
Pagos de préstamos	18	(12.824)	(45)
Pagos de intereses por préstamos	18	(548)	(15)
Pago por adquisición de acciones propias		<u>(72)</u>	
		2.273	(46)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación			
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo			
		<u>410</u>	<u>(3)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	595	12
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(78)	3
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>410</u>	<u>(3)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	15	<u>927</u>	<u>12</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Pago de otras deudas y préstamos mediante entrega de títulos públicos		-	(267)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(427)	-
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedad, planta y equipos		25	-
Aumento de otros créditos por canje de participaciones en asociadas		(1.060)	-

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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
presentados en forma comparativa
Expresadas en millones de 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 1º de noviembre de 2016 la Sociedad incorporó nuevos activos, tales como nuevas centrales eléctricas y más de 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 US\$ 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 PELS, 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.

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 55 cedidas, y elabora lubricantes a través de la planta industrial de Avellaneda.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

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. SEE 19-E/17 – Nuevo esquema remunerativo

Con fecha 2 de febrero de 2017, la SEE emitió la Res. N° 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas 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 periodos estacionales semestrales de verano e invierno.

Finalmente, los generadores celebrarán un contrato de Compromiso de Disponibilidad Garantizada con CAMMESA, pero que ésta última podrá cederlo a la demanda según los 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 periodos de mayor requerimiento del sistema. Bimestralmente, CAMMESA 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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas 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 $P > 120 \leq 300$ MW	3.000
HI Chicas $P > 50 \leq 120$	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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

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\$/MWh)	Adicional (U\$/MWh)
Eólica	7,5	17,5

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\$/MWh]	Hidrocarburos [U\$/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\$/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\$/MWh]	Energía Operada [U\$/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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

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 individuales 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 ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período tres meses finalizado 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 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 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 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas 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 emitió 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 la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

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

NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

7.1. Información sobre subsidiarias

Excepto indicación en contrario, el capital social de las subsidiarias directas se compone de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción. El país de domicilio es también el lugar principal donde la subsidiaria desarrolla sus actividades.

	País de domicilio	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Argentina	Vitivinícola	31.03.2017	26	-	16
Corod	Venezuela	Petrolera	31.03.2017	21	-	(32)
CTG	Argentina	Generadora	31.03.2017	97	84	703
CTLL ⁽¹⁾	Argentina	Generadora	31.03.2017	592	986	2.887
EcuadorTLC S.A.	Ecuador	Petrolera	31.03.2017	-	(43)	(585)
Eg3 Red S.A.	Argentina	Distribución	31.03.2017	11	(2)	461
INDISA	Argentina	Inversora	31.03.2017	42	9	133
INNISA	Argentina	Inversora	31.03.2017	51	15	312
IPB	Argentina	Inversora	31.03.2017	-	-	(1)
PACOSA ⁽¹⁾	Argentina	Comercializadora	31.03.2017	33	(3)	25
PBI	Bolivia	Inversora	31.03.2017	-	11	210
PELSA	Argentina	Petrolera	31.03.2017	116	135	3.188
PEPASA	Argentina	Petrolera	31.03.2017	119	274	1.367
PHA	España	Inversora	31.03.2017	-	9	314
PISA	Uruguay	Inversora	31.03.2017	208	(2.045)	3.640
PP	Argentina	Inversora	31.03.2017	37	3	23
Transec	Argentina	Inversora	31.03.2017	81	110	277

⁽¹⁾ Ver Nota 7.2.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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

	31.03.2017				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	16	-	-	16	99,99
Corod	(33)	-	-	(33)	100,00
CTG ⁽²⁾	185	(3)	5	187	26,17
CTLL ⁽¹⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾	2.833	258	-	3.091	98,15
EcuadorTLC S.A.	(586)	-	-	(586)	100,00
Eg3 Red S.A.	477	-	-	477	100,00
INDISA	121	(7)	-	114	91,60
INNISA	281	(1)	-	280	90,27
PACOSA ⁽⁴⁾	25	-	-	25	97,95
PBI	210	-	-	210	100,00
PELSA	2.614	-	-	2.614	58,88
PEPASA ⁽³⁾	678	-	-	678	49,54
PHA	1.749	-	-	1.749	100,00
PISA	3.643	3	-	3.646	100,00
PP ⁽⁵⁾	21	-	-	21	99,99
Transec	272	-	-	272	98,10
Diversas	4	-	-	4	
	<u>12.510</u>	<u>250</u>	<u>5</u>	<u>12.765</u>	

⁽¹⁾ Incluye principalmente reestimación de valor recuperable acreencias CAMMESA.

⁽²⁾ CTG, sociedad controlada indirectamente, a través de CTLL con el 90,42 % del capital accionario

⁽³⁾ Se cumplen las condiciones necesarias para mantener el control sobre dicha subsidiaria

⁽⁴⁾ Ver Nota 7.2.

⁽⁵⁾ 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 Castlelake L.P., por un monto total de US\$ 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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

	31.12.2016				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	16	-	-	16	99,99
Corod	(34)	-	-	(34)	100,00
CTG	162	(2)	5	165	26,17
CTLL	1.715	177	-	1.892	99,99
EcuadorTLC S.A.	(562)	-	-	(562)	100,00
Eg3 Red S.A.	469	-	-	469	100,00
IEASA ⁽²⁾	(740)	76	-	(664)	98,05
INDISA	113	(7)	-	106	91,60
INNISA	268	(1)	-	267	90,27
PACOSA	17	-	-	17	99,95
PBI	205	-	-	205	100,00
PELSA	2.641	-	-	2.641	58,88
PEPASA	563	-	-	563	49,54
PHA	1.740	-	-	1.740	100,00
PISA	5.685	205	-	5.890	100,00
PP ⁽²⁾	(5)	-	-	(5)	99,99
Transelec	164	-	-	164	98,10
WEBSA	11	-	-	11	100,00
Diversas	9	-	-	9	
	12.437	448	5	12.890	

⁽¹⁾ Reestimación de valor recuperable acreencias CAMMESA.

⁽²⁾ Por efecto de la adopción de la Resolución Técnica N° 43 y consecuente aplicación de las NIIF para los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha dejado de reconocer pérdidas adicionales generadas por las subsidiarias IEASA y PP, dado que la Sociedad no ha asumido ninguna obligación contractual ni constructiva para responder por ellas.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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

	31.03.2017			31.03.2016		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
BLL	-	-	-	-	-	-
Corod	-	-	-	-	-	-
CTG	22	-	22	19	-	19
CTLL	967	880	1.847	225	12	237
EcuadorTLC S.A.	(43)	-	(43)	-	-	-
Eg3 Red S.A.	(2)	10	8	-	-	-
INDISA	8	-	8	10	-	10
INNISA	14	-	14	17	-	17
IPB	-	-	-	(55)	-	(55)
PACOSA	(3)	-	(3)	-	-	-
PBI	11	-	11	-	-	-
PELSA	79	(18)	61	-	-	-
PISA	(2.044)	(200)	(2.244)	653	(100)	553
PP	2	24	26	-	-	-
PEPASA	114	-	114	91	-	91
PHA	32	-	32	-	-	-
Transelec	108	-	108	(30)	-	(30)
Diversas	1	-	1	-	-	-
	<u>(733)</u>	<u>695</u>	<u>(38)</u>	<u>927</u>	<u>(88)</u>	<u>839</u>

⁽¹⁾ Incluye principalmente ajustes por: depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y reestimación de valor recuperable Acreencias 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
EcuadorTLC S.A.	19	-
PBI	(6)	-
PELSA	(88)	-
Edenor	(4)	-
Diversas	1	-
	<u>(78)</u>	<u>-</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio		12.890	6.574
Aumentos de capital	26	-	2
Participaciones en subsidiarias reclasificadas a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	(127)
Planes de compensación en acciones		22	-
Otras disminuciones	(a)	(31)	-
Participaciones en resultados		(38)	839
Participaciones en Otro resultado integral		(78)	-
Saldo al cierre del período		<u>12.765</u>	<u>7.288</u>

(a) Incluye el valor correspondiente a la liquidación de sociedades.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

7.2. 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.

7.2.1. 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 mencionadas anteriormente. En este sentido, la capitalización de las mismas fue aceptada por PISA en carácter de único tenedor.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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.

Teniendo en cuenta que durante el ejercicio 2016 la Sociedad dejó de reconocer pérdidas adicionales generadas en IEASA, con motivo de la presente fusión, al tener la sociedad absorbente patrimonio positivo, en el presente período se han reconocido los efectos de dichas pérdidas.

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.

7.2.2. 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: 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:

		Información sobre el emisor				
	Actividad principal	Fecha	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%
CIESA	Inversora	31.03.2017	639	335	1.879	10%

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Refinor	611	602
Oldelval	186	184
CIESA	741	1.766
Diversas	1	1
	<u>1.539</u>	<u>2.553</u>

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Refinor	9	-
Oldelval	2	-
CIESA	35	-
	<u>46</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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

La evolución de las participaciones en asociadas es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.553	-
Participación en resultado	46	-
Canje	<u>(1.060)</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre del período	<u>1.539</u>	<u>-</u>

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.

Como consecuencia del Canje, la Sociedad tiene un crédito con PHA por el valor equivalente al 15% de las acciones de CIESA incluidas en la operación.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	605	1	(19)	-	587
Edificios	1.643	-	(1)	-	1.642
Pozos	4.297	50	(3)	282	4.626
Propiedad minera	3.357	-	-	-	3.357
Materiales y repuestos	175	42	-	(38)	179
Complejo industrial de Refinación y distribución	873	-	-	-	873
Complejo industrial de Petroquímica	756	-	-	5	761
Equipos de comunicaciones	2	-	-	-	2
Herramientas	21	-	-	2	23
Rodados	19	2	-	1	22
Muebles y útiles	29	-	-	8	37
Equipamiento informático y software	133	5	-	2	140
Maquinarias e instalaciones ^(a)	4.649	-	(4)	55	4.700
Obras en curso	1.449	1.034	-	(317)	2.166
Anticipos a proveedores	9	87	-	-	96
Totales al 31.03.2017	18.017	1.221	(27)	-	19.211
Totales al 31.03.2016	9	-	-	-	9

(a) Incluye maquinarias y equipos de generación

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Edificios	(60)	-	(18)	(78)
Pozos	(457)	-	(205)	(662)
Propiedad minera	(273)	-	(143)	(416)
Complejo industrial de Refinación y distribución	(36)	-	(16)	(52)
Complejo industrial de Petroquímica	(27)	-	(29)	(56)
Rodados	(4)	-	(1)	(5)
Muebles y útiles	(3)	-	(2)	(5)
Equipamiento informático y software	(27)	-	(13)	(40)
Maquinarias e instalaciones	(269)	-	(162)	(431)
Totales al 31.03.2017	(1.156)	-	(589)	(1.745)
Totales al 31.03.2016	(7)	-	-	(7)

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2016
Terrenos	587	605
Edificios	1.564	1.583
Pozos	3.964	3.840
Propiedad minera	2.941	3.084
Materiales y repuestos	179	175
Complejo industrial de Refinación y distribución	821	837
Complejo industrial de Petroquímica	705	729
Equipos de comunicaciones	2	2
Herramientas	23	21
Rodados	17	15
Muebles y útiles	32	26
Equipamiento informático y software	100	106
Maquinarias e instalaciones	4.269	4.380
Obras en curso	2.166	1.449
Anticipos a proveedores	96	9
Totales al 31.03.2017	17.466	
Totales al 31.03.2016	2	
Totales al 31.12.2016		16.861

NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación			
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre
Llave de negocio	994	-	-	994
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	224	-	-	224
Totales al 31.03.2017	1.218	-	-	1.218
Totales al 31.03.2016	-	-	-	-

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(18)	(11)	(29)
Totales al 31.03.2017	(18)	(11)	(29)
Totales al 31.03.2016	-	-	-

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

(Socio)

José 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2016
Llave de negocio	994	994
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	195	206
Totales al 31.03.2017	1.189	
Totales al 31.12.2016		1.200

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

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
Títulos de deuda pública	-	261
Total no corriente	150	411
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	1.910	207
Títulos de deuda privada	11	12
Fondos comunes de inversión	12	648
Total corriente	1.933	867

NOTA 12: INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corriente</u>		
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	9	17
Títulos de deuda privada	-	306
	9	323
<u>Corriente</u>		
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	29	21
	29	21

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	31.03.2017	31.12.2016
Quebrantos impositivos	440	781
Planes de beneficios definidos	203	193
Provisiones	750	1.453
Cargas fiscales	35	77
Diversas	2	88
Activo por impuesto diferido	1.430	2.592
Propiedades, planta y equipo	(2.702)	(2.798)
Activos intangibles	(68)	(70)
Créditos por ventas y otros créditos	(554)	(460)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(52)	(52)
Participaciones en asociadas	(1.040)	(1.329)
Diversas	(42)	(44)
Pasivo por impuesto diferido	(4.458)	(4.753)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(3.028)	(2.161)

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>			
Acreencia consolidada CAMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		942	897
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13		258	237
Deudores por venta de refino y distribución		6	6
Deudores por venta de petróleo y gas		2	7
Previsión para deudores incobrables		(2)	(7)
Créditos por ventas, neto		<u>1.206</u>	<u>1.140</u>
Saldos con partes relacionadas	26	696	733
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		32	32
- Impuesto al valor agregado		3	5
- Otros		63	57
Depósitos en garantía		352	1
Diversos		44	30
Otros créditos, neto		<u>1.190</u>	<u>858</u>
Total no corriente		<u>2.396</u>	<u>1.998</u>
<u>Corriente</u>			
Acreencia consolidada CAMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		18	18
CAMMESA		1.086	986
Remuneración Mantenimientos		323	310
Deudores por venta de refino y distribución		672	894
Deudores por venta de petróleo y gas		369	153
Deudores por venta de petroquímica		893	744
Créditos con el MAT		155	220
Saldos con partes relacionadas	26	198	116
Previsión para deudores incobrables		(59)	(59)
Diversos		11	2
Créditos por ventas		<u>3.666</u>	<u>3.384</u>
Saldos con partes relacionadas	26	2.081	750
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		56	368
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		61	-
- Impuesto sobre los ingresos brutos		158	60
- Impuesto a las ganancias		386	101
- Otros		114	69
Gastos a recuperar		376	285
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		3	215
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		927	780
Depósitos en garantía		346	717
Gastos pagados por adelantado		69	30
Diversos		286	284
Previsión para otros créditos		(101)	(106)
Otros créditos, neto		<u>4.762</u>	<u>3.553</u>
Total corriente		<u>8.428</u>	<u>6.937</u>

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

(Socio)

José 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: (Continuación)

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 deudores incobrables son los siguientes:

<u>No corriente</u>	31.03.2017
Saldo al inicio del ejercicio	7
Reversión de importes no utilizados	(5)
Saldo al cierre del período	<u>2</u>
<u>Corriente</u>	31.03.2017
Saldo al inicio del ejercicio	59
Aumentos	1
Reversión de importes no utilizados	(1)
Saldo al cierre del período	<u>59</u>

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

	31.03.2017	31.03.2016
Saldo al inicio del ejercicio	106	36
Aumentos	1	5
Reversión de importes no utilizados	(6)	-
Saldo al cierre del período	<u>101</u>	<u>41</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja	2	2
Bancos	24	593
Depósitos a plazo fijo	901	-
	<u>927</u>	<u>595</u>

NOTA 16: 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 29).

NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>			
Acreedores varios		4	-
Otras deudas		4	-
Total no corriente		<u>4</u>	<u>-</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		3.408	3.071
Saldos con partes relacionadas	26	1.010	507
Anticipo de clientes		93	93
Garantías de clientes		13	14
Deudas comerciales		<u>4.524</u>	<u>3.685</u>
Acreedores varios		268	122
Saldos con partes relacionadas	26	12	9
Otras deudas		<u>280</u>	<u>131</u>
Total corriente		<u>4.804</u>	<u>3.816</u>

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

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

(Socio)

José 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No Corrientes</u>			
Obligaciones negociables		18.892	7.814
Total no corriente		<u>18.892</u>	<u>7.814</u>
<u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		2.907	846
Obligaciones negociables		266	265
Préstamos financieros		386	4.603
Saldos con partes relacionadas	26	535	7.264
Total corriente		<u>4.094</u>	<u>12.978</u>

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 19.775 millones y \$ 7.945 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ONs de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio (Nivel 1).

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

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	20.792	243
Préstamos recibidos	15.717	14
Préstamos pagados	(12.824)	(45)
Intereses devengados	547	5
Intereses pagados	(548)	(15)
Diferencia de cambio	(698)	1
Cancelación mediante entrega de títulos públicos	-	(151)
Préstamos al cierre del período	<u>22.986</u>	<u>52</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: (Continuación)

18.1. Préstamo Sindicado

Con fecha 7 de diciembre de 2016 y 18 y 26 de enero de 2017 la Sociedad canceló US\$ 130 millones, US\$ 70 millones y US\$ 71 millones del Tramo en Dólares, respectivamente (Nota 19.2.1. a los estados financieros individuales 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.

18.2. 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 la totalidad de 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.

18.3 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 US\$ 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 US\$ 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 US\$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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: (Continuación)

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

- i) la emisión de ONs Convertibles en acciones ordinarias y/o American Depositary Shares (“ADRs”) por un monto en valor nominal de por hasta US\$ 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 US\$ 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 cuál 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.

18.3.1. Emisión de ONs

Con fecha 24 de enero de 2017, la Sociedad emitió las ONs Clase 1 por un valor nominal de US\$ 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 19: PROVISIONES

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Provisiones para contingencias	1.736	3.031
Provisión para desmantelamiento de pozos	1.363	1.389
Remediación Ambiental	150	161
Otras provisiones	31	30
	<u>3.280</u>	<u>4.611</u>

Corriente

Provisión para desmantelamiento de pozos	129	143
Remediación Ambiental	131	161
	<u>260</u>	<u>304</u>

	<u>31.03.2017</u>		
	Para		
	Para contingencias	desmantelamiento de pozos	Para remediación Ambiental
<u>No corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	3.031	1.389	161
Aumentos	56	17	-
Disminuciones	-	(43)	(11)
Reclasificaciones	(209)	-	-
Utilizaciones	(804)	-	-
Reversión de importes no utilizados	(338)	-	-
Saldo al cierre del período	<u>1.736</u>	<u>1.363</u>	<u>150</u>

	<u>31.03.2017</u>	
	Para	
	desmantelamiento de pozos	Para remediación Ambiental
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	143	161
Disminuciones	(3)	(3)
Utilizaciones	(11)	(27)
Saldo al cierre del período	<u>129</u>	<u>131</u>

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)

José 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 20: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ventas de energía mercado SPOT	588	-
Ventas de energía plus	232	-
Otras ventas	1	-
Subtotal Generación	<u>821</u>	<u>-</u>
Ventas de petróleo y gas	923	-
Otras ventas	35	-
Subtotal Petróleo y gas	<u>958</u>	<u>-</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica	104	18
Subtotal Holding y otros	<u>104</u>	<u>18</u>
Ventas de Refinación y Distribución	3.619	-
Subtotal Refinación y Distribución	<u>3.619</u>	<u>-</u>
Ventas de Petroquímica	1.773	-
Subtotal Petroquímica	<u>1.773</u>	<u>-</u>
Total ingresos por ventas	<u>7.275</u>	<u>18</u>

NOTA 21: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	2.628	-
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	3.847	-
Remuneraciones y cargas sociales	342	-
Beneficios al personal	40	-
Planes de beneficios definidos	12	-
Honorarios y retribuciones por servicios	383	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	541	-
Transportes y cargas	46	-
Consumo de materiales	168	-
Mantenimiento	163	-
Regalías y cánones	290	-
Alquileres y seguros	26	-
Impuestos, tasas y contribuciones	24	-
Diversos	6	-
Subtotal	<u>8.516</u>	<u>-</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(2.974)</u>	<u>-</u>
Total costo de ventas	<u>5.542</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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 22: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Remuneraciones y cargas sociales	61	-
Beneficios al personal	7	-
Planes de beneficios definidos	1	-
Honorarios y retribuciones por servicios	19	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	30	-
Amortizaciones de activos intangibles	11	-
Impuestos, tasas y contribuciones	127	-
Alquileres y seguros	15	-
Deudores incobrables	1	-
Transportes y cargas	129	-
Mantenimiento	32	-
Diversos	19	-
Total gastos de comercialización	<u>452</u>	<u>-</u>

NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Remuneraciones y cargas sociales	338	9
Beneficios al personal	18	1
Planes de beneficios definidos	26	-
Honorarios y retribuciones por servicios	196	8
Retribuciones de los directores y síndicos	10	21
Impuestos, tasas y contribuciones	5	2
Alquileres y seguros	1	2
Suscripciones y publicaciones	3	1
Gastos de comunicación	5	-
Viáticos y movilidad	3	2
Servicios de limpieza y vigilancia	2	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	18	-
Gastos de mantenimiento	25	-
Diversos	9	1
Total gastos de administración	<u>659</u>	<u>47</u>

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

(Socio)

José 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 24: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>			
Recupero de gastos		-	16
Recupero de previsión de incobrables y otros créditos		2	-
Recupero de contingencias y cargas fiscales		488	-
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		147	-
Ingresos por servicios brindados a terceros		62	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		9	-
Diversos		<u>67</u>	<u>-</u>
Total otros ingresos operativos		<u><u>775</u></u>	<u><u>16</u></u>
<u>Otros egresos operativos</u>			
Previsión para contingencias		(56)	-
Indemnizaciones		(1)	-
Capacidad ociosa		(15)	-
Impuesto a los débitos y créditos		(118)	(3)
Consideración contingente	35	(171)	-
Relaciones Institucionales		(6)	-
Canon extraordinario		(21)	-
Diversos		<u>(20)</u>	<u>-</u>
Total otros egresos operativos		<u><u>(408)</u></u>	<u><u>(3)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 25: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	24	1
Intereses comerciales	107	-
Otros intereses	20	-
Total ingresos financieros	<u>151</u>	<u>1</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(547)	(5)
Otros intereses	(2)	-
Impuestos y gastos bancarios	(16)	-
Total gastos financieros	<u>(565)</u>	<u>(5)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	560	99
Resultado por medición a valor presente	(46)	-
Desmantelamiento de pozos	(17)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	48	21
Total otros resultados financieros	<u>545</u>	<u>120</u>
Total resultados financieros, neto	<u>131</u>	<u>116</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) *Ventas de bienes y servicios*

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Subsidiarias</u>		
HIDISA	2	1
HINISA	2	1
PEPASA (a)	26	3
EG3 Red (b)	233	-
PELSA	1	-
PACOSA	1	1
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener (a)	11	3
TGS (c)	132	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Refinor (d)	27	-
Oldelval	1	-
	<u>436</u>	<u>9</u>

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

(b) Compras de bienes y servicios

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PEPASA (a)	12	-
PELSA (a)	442	-
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS (b)	15	-
<u>Asociadas</u>		
Refinor (c)	96	-
Oldelval (d)	17	-
	<u>582</u>	<u>-</u>

- (a) Corresponde principalmente a compra de gas y crudo
- (b) Corresponde principalmente a servicios de transporte de gas natural.
- (c) Corresponde principalmente a compra de productos refinados.
- (d) Corresponde principalmente a servicios de transporte de petróleo.

(c) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>
	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

(d) Ingresos financieros

	31.03.2017	31.03.2016
<u>Subsidiarias</u>		
EASA	-	1
EcuadorTLC	2	-
CPB	2	-
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS	16	-
	<u>20</u>	<u>1</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados y arrendamientos financieros.

(e) Gastos financieros

	31.03.2017	31.03.2016
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	(7)	(1)
HIDISA	-	(1)
HINISA	-	(2)
INNISA	-	(1)
PISA	(6)	-
PEPASA	(22)	-
	<u>(35)</u>	<u>(5)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

(f) Compra y venta de títulos y títulos privados

	31.03.2017	31.03.2016
<u>Subsidiarias</u>		
PEPASA (a)	413	-
PISA (b)	(723)	-
	<u>(310)</u>	<u>-</u>

(a) Corresponde a compra de BONAR 2020.

(b) Incluye 408 de venta de BONAR 2020 y 315 de venta de ON.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

(g) Otros resultados financieros

	31.03.2017	31.03.2016
Subsidiarias		
CTLL	4	-
	<u>4</u>	<u>-</u>

Corresponde a resultados de instrumentos financieros derivados.

(h) Aumentos de capital

	31.03.2017	31.03.2016
BLL	-	(2)
	<u>-</u>	<u>(2)</u>

(i) Saldos con partes relacionadas:

Saldos al 31.03.2017	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes	Instrumentos financieros derivados
Subsidiarias							
BLL	-	-	-	-	3	-	-
Corod	3	31	-	-	-	-	-
CPB	-	528	-	-	-	-	-
CTG	5	-	-	-	-	-	-
CTLL	-	3	-	-	-	-	4
EcuadorTLC	-	223	-	-	-	-	-
Eg3 Red	16	-	-	-	-	-	-
HIDISA	2	-	-	-	-	-	-
HINISA	2	-	-	-	-	-	-
INDISA	-	4	-	-	-	-	-
INNISA	-	1	-	-	-	-	-
PACOSA	1	-	-	60	-	-	-
PBI	-	-	-	-	2	453	-
PEO	-	3	-	-	-	-	-
PEPASA	78	-	-	539	-	70	-
PHA	-	1.216	-	-	-	-	-
PP I	-	-	-	-	6	12	-
PELSA	-	-	-	346	-	-	-
Diversas	-	7	-	-	-	-	-
Negocio conjunto							
Transener	15	-	-	-	-	-	-
TGS	65	56	696	9	-	-	-
Otras partes relacionadas							
Refinor	10	9	-	38	-	-	-
Oldelval	1	-	-	18	-	-	-
Diversas	-	-	-	-	1	-	-
	<u>198</u>	<u>2.081</u>	<u>696</u>	<u>1.010</u>	<u>12</u>	<u>535</u>	<u>4</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

Saldos al 31.12.2016	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>						
BLL	-	-	-	-	7	-
Corod	3	32	-	-	-	-
CPB	-	2	-	-	-	-
CTG	5	-	-	-	-	62
CTLL	-	1	-	-	-	1.578
EASA	-	-	-	-	-	76
EcuadorTLC	-	228	-	-	-	-
Eg3 Red	12	-	-	-	-	-
HIDISA	-	4	-	-	-	100
HINISA	1	4	-	-	-	170
IEASA	-	1	-	-	-	-
INDISA	-	4	-	-	-	6
INNISA	-	1	-	-	-	22
IPB	-	-	-	-	-	-
PACOSA	-	1	-	-	-	-
PBI	-	341	-	-	-	495
PEPASA	-	1	-	158	-	1.396
PISA	-	-	-	-	-	3.346
PHA	-	28	-	-	-	-
PP I	-	-	-	-	-	13
Greenwind	-	-	-	-	-	-
PELSA	-	-	-	162	-	-
WEBSA	-	-	-	20	-	-
Diversas	3	9	-	-	-	-
<u>Negocio conjunto</u>						
Transener	10	-	-	-	-	-
TGS	76	88	733	113	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>						
Refinor	6	4	-	32	-	-
Diversas	-	1	-	22	2	-
	116	750	733	507	9	7.264

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 28: 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	1.910	-	-	1.910
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	12	-	-	12
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	6	-	6
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	3	-	-	3
Total activos	1.936	6	150	2.092
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Saldos con partes relacionadas	-	4	-	4
Total pasivos	-	4	-	4
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	468	-	-	468
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	648	-	-	648
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	13	-	13
<i>Otros créditos</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	2	-	-	2
Total activos	1.130	13	-	1.293

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 período / 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)

José 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 29: PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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.

NOTA 30: 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 ciertos créditos y provisiones fiscales. Dichos pasivos se atribuyeron principalmente a contingencias identificadas en el proceso de adquisición de Petrobras, incluyendo diferencias de interpretación con la autoridad tributaria argentina sobre i) el tiempo de registro de los gastos de abandono de pozos a efectos tributarios, ii) la exención del Impuesto sobre Bienes Personales como Contribuyente Sustituto para el accionista PPSL; iii) la partida arancelaria utilizada por la Sociedad para determinados productos exportados; y iv) ciertas imprecisiones aduaneras relativas a la importación de una turbina 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 valor en libros de los conceptos que se incluyeron en la moratoria ascendió a \$ 1.332 millones y \$ 668 millones como provisiones y deudas de impuestos, respectivamente.

Dado que la adhesión al régimen de regularización prevé los beneficios de liberar multas fiscales y reducir los intereses compensatorios, la Sociedad registró al 31 de marzo de 2017 una ganancia neta del efecto impositivo de aproximadamente \$ 335 millones, lo que generó la obligación de pago de aproximadamente \$ 171 millones a Petrobras Brasil como contraprestación contingente pagadera 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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 31: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL SEGMENTO DE NEGOCIO DE 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, Edenor absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad, lo que generó un deterioro, en un contexto de crecimiento constante de la demanda, de la ecuación económico-financiera de Edenor 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 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.

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 32: 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 Spezzini, 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.).

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 33: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

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

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

	<u>31.03.2017</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	3
Total de activos líquidos	<u>3</u>

NOTA 34: HECHOS POSTERIORES

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

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.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2017, el estado de resultado integral individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados individuales 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 Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en

los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 131,7 millones no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 33 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "PESA" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2017, el estado de resultado integral individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados individuales 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34").

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 2017, se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 2017, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información incluida en la nota 33 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV para los Agentes de Liquidación y Compensación respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) 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