



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente	Marcos Marcelo Mindlin
Vicepresidente	Gustavo Mariani
Directores Titulares	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Diego Martín Salaverri Miguel Ricardo Bein Clarisa Lifsic Santiago Alberdi Javier Campos Malbrán Carlos Tovagliari
Directores Suplentes	Pablo Díaz Nicolás Mindlin Gabriel Cohen Mariano Batistella José María Tenailon Victoria Hitce Isaac Héctor Mochón Diana Mondino Mariano González Álzaga Brian Henderson

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

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



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
APCO Oil	APCO Oil & Gas international Inc
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
Corod	Corod Producción S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CTP	Central Térmica Piquirenda
CYCSA	Comunicación y Consumos S.A.
DESA	Desarrollos Energéticos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Eg3 Red	Eg3 Red S.A.
EMESA	Empresa Mendocina de Energía S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017,
presentados en forma comparativa
Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Estudio, exploración y explotación de pozos 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
10 de agosto 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 Consolidado Condensado Intermedio
Al 30 de junio de 2017, presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en negocios conjuntos	8	4.431	3.699
Participaciones en asociadas	9	791	787
Propiedades, planta y equipo	10	45.131	41.090
Activos intangibles	11	1.928	2.014
Otros activos		13	13
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	150	742
Inversiones a costo amortizado	13	5	62
Activos por impuesto diferido	14	1.692	1.232
Créditos por ventas y otros créditos	15	5.196	4.469
Total del activo no corriente		<u>59.337</u>	<u>54.108</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos		-	1
Inventarios		3.917	3.360
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	9.117	4.188
Inversiones a costo amortizado	13	55	23
Instrumentos financieros derivados		38	13
Créditos por ventas y otros créditos	15	15.422	14.144
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	305	1.421
Total del activo corriente		<u>28.854</u>	<u>23.150</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		20	19
Total del activo		<u>88.211</u>	<u>77.277</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2017	31.12.2016
PATRIMONIO			
Capital social	17	1.938	1.938
Prima de emisión y otras reservas		4.971	4.963
Acciones propias en cartera		(72)	-
Reserva legal		232	232
Reserva facultativa		3.862	3.862
Resultados no asignados		1.799	(11)
Otro resultado integral		170	70
Patrimonio atribuible a los propietarios		12.900	11.054
Participación no controladora		3.566	3.020
Total del patrimonio		16.466	14.074
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	18	5.483	5.336
Préstamos	19	31.641	15.286
Ingresos diferidos		198	200
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		106	94
Planes de beneficios definidos		1.032	921
Pasivos por impuesto diferido	14	3.979	3.796
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		723	934
Cargas fiscales		463	306
Provisiones	20	5.147	6.267
Total del pasivo no corriente		48.772	33.140
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	18	14.939	12.867
Préstamos	19	2.767	10.686
Ingresos diferidos		32	1
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.425	1.745
Planes de beneficios definidos		108	112
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		761	1.454
Cargas fiscales		2.149	2.392
Provisiones	20	792	806
Total del pasivo corriente		22.973	30.063
Total del pasivo		71.745	63.203
Total del pasivo y del patrimonio		88.211	77.277

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017,
presentados en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por ventas	21	30.801	8.383	15.635	4.156
Costo de ventas	22	(21.982)	(7.311)	(11.491)	(4.032)
Resultado bruto		8.819	1.072	4.144	124
Gastos de comercialización	23	(2.431)	(851)	(1.235)	(509)
Gastos de administración	24	(2.365)	(931)	(1.166)	(483)
Gastos de exploración	25	(23)	-	(10)	-
Otros ingresos operativos	26	2.084	1.339	707	373
Otros egresos operativos	26	(1.637)	(398)	(648)	(211)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	8	557	(73)	274	(43)
Resultado por participaciones en asociadas	9	11	(3)	-	-
Resultado operativo		5.015	155	2.066	(749)
Ingresos financieros	27	682	255	361	156
Gastos financieros	27	(2.419)	(1.420)	(1.143)	(774)
Otros resultados financieros	27	(791)	235	(1.468)	(174)
Resultados financieros, neto		(2.528)	(930)	(2.250)	(792)
Resultado antes de impuestos		2.487	(775)	(184)	(1.541)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	14	(141)	349	235	442
Ganancia (Pérdida) del período		2.346	(426)	51	(1.099)
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		227	(1)	401	(1)
Impuesto a las ganancias		(34)	-	(60)	-
Otro resultado integral del período		193	(1)	341	(1)
Ganancia (pérdida) integral del período		2.539	(427)	392	(1.100)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Ganancia (pérdida) del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.810	(61)	(91)	(669)
Participación no controladora		536	(365)	142	(430)
		<u>2.346</u>	<u>(426)</u>	<u>51</u>	<u>(1.099)</u>
Ganancia (pérdida) integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.910	(62)	96	(670)
Participación no controladora		629	(365)	296	(430)
		<u>2.539</u>	<u>(427)</u>	<u>392</u>	<u>(1.100)</u>
Ganancia (pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:					
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	28	0,9349	(0,0359)		

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
 Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017,
 presentado en forma comparativa
 Expresado en millones de pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados						
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.696	1.231	-	51	978	(31)	3.065	6.990	1.391	8.381
Constitución de Reserva legal - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	153	-	-	(153)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	-	2.912	-	(2.912)	-	-	-
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)	(365)	(426)
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	(1)	(61)	(62)	(365)	(427)
Saldos al 30 de junio de 2016	<u>1.696</u>	<u>1.231</u>	<u>-</u>	<u>204</u>	<u>3.890</u>	<u>(32)</u>	<u>(61)</u>	<u>6.928</u>	<u>1.026</u>	<u>7.954</u>
Recomposición de Reserva legal - Asamblea 17.11.2016	-	-	-	28	(28)	-	-	-	-	-
Venta de participación en subsidiarias	-	3	-	-	-	-	-	3	1	4
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	7.869	7.869
Oferta Pública de Adquisición de Acciones de subsidiarias	141	1.387	-	-	-	-	-	1.528	(4.260)	(2.732)
Fusión con subsidiaria	101	2.330	-	-	-	-	-	2.431	(1.764)	667
Planes de compensación en acciones	-	12	-	-	-	-	-	12	10	22
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	50	50	124	174
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	102	-	102	96	198
Ganancia integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	102	50	152	220	372
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>1.938</u>	<u>4.963</u>	<u>-</u>	<u>232</u>	<u>3.862</u>	<u>70</u>	<u>(11)</u>	<u>11.054</u>	<u>3.020</u>	<u>14.074</u>

Véase nuestro informe de fecha
 10 de agosto 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 Consolidado (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados						
	Capital social	Prima de emisión y otras reservas	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.938	4.963	-	232	3.862	70	(11)	11.054	3.020	14.074
Planes de compensación en acciones	-	8	-	-	-	-	-	8	4	12
Adquisición de acciones propias (Nota 36)	-	-	(72)	-	-	-	-	(72)	-	(72)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(87)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	1.810	1.810	536	2.346
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	100	-	100	93	193
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	100	1.810	1.910	629	2.539
Saldos al 30 de junio de 2017	<u>1.938</u>	<u>4.971</u>	<u>(72)</u>	<u>232</u>	<u>3.862</u>	<u>170</u>	<u>1.799</u>	<u>12.900</u>	<u>3.566</u>	<u>16.466</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del período		2.346	(426)
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		141	(349)
Intereses devengados		1.664	1.150
Depreciaciones y amortizaciones	22, 23 y 24	2.530	595
Constitución de provisiones, neto	23 y 26	74	57
(Recupero) Provisión para contingencias y cargas fiscales, neto	26	(155)	101
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	8 y 9	(568)	76
Devengamiento de planes de beneficios definidos	22, 23 y 24	152	58
Diferencia de cambio, neta	27	1.092	396
Resultado por medición a valor presente	27	64	(3)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(401)	(631)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo		(6)	51
Reconocimiento por Mayores Costos – Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	(82)
Dividendos ganados	26	(24)	(6)
Desmantelamiento de pozos	27	49	10
Acuerdos de compensación	23, 24 y 26	323	125
Otros resultados financieros		24	7
Contrato oneroso (Ship or pay)	26	14	-
Diversos		46	14
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas y otros créditos		(1.518)	507
Aumento de inventarios		(548)	(31)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(27)	(296)
Aumento de ingresos diferidos		29	19
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(388)	(58)
Disminución de planes de beneficios definidos		(50)	(9)
(Disminución) aumento de cargas fiscales		(925)	178
Disminución de provisiones		(1.181)	(23)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(836)	(31)
Cobros por instrumentos financieros derivados		79	60
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		2.000	1.474

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(5.959)	(1.817)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(7.088)	(205)
Pagos por adquisiciones de activos intangibles		-	(3)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		188	-
Cobro por venta y amortización de activos financieros		3.836	1.590
Cobros por ventas de participaciones en sociedades		328	-
Cobros de dividendos		26	63
Préstamos cobrados		28	3
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		426	422
Pago y anticipo por compra de sociedades		-	(2.570)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(8.215)	(2.517)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos		21.063	3.559
Pagos de préstamos		(14.588)	(1.437)
Pagos de intereses de préstamos		(1.133)	(683)
Pagos por adquisición de acciones propias		(72)	-
Pagos de dividendos de subsidiarias a terceros		(43)	-
Pago por recompra y rescate obligaciones negociables		(28)	(5)
Pago de honorarios por financiamiento a recibir		-	(125)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		5.199	1.309
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.016)	266
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	1.421	517
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(100)	62
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.016)	266
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	16	305	845
Operaciones significativas que no afectan fondos:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(950)	(526)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(181)	(330)
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedad, planta y equipos		24	-
Dividendos de subsidiarias pendientes de pago a terceros		(44)	-
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas		(26)	(52)
Aumento de la provisión para desmantelamiento de pozos		(10)	(12)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		136	95

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017,
presentadas en forma comparativa
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad es la empresa independiente integrada de energía más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en las cadenas de valor de electricidad y de petróleo y gas.

En el segmento de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de 3.433 MW, que equivale a aproximadamente el 9,8% de la capacidad instalada en Argentina, siendo la segunda generadora independiente más grande del país. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra en proceso de expansión por 420 MW.

En el segmento de distribución de energía, la Sociedad es controlante de 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 es uno de los productores líderes de petróleo y gas natural en Argentina, con una participación en 16 áreas productivas y en 8 áreas exploratorias y un nivel de producción de 8 millones de m³/d de gas natural y 23,1 mil barriles/d equivalente de petróleo y LGN. Sus principales bloques productores de gas natural están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro, y son Rincón del Mangrullo, El Mangrullo, Río Neuquén y Sierra Chata. Las principales áreas productoras de petróleo están ubicadas en las provincias de Río Negro, Neuquén y Chubut, y son 25 de Mayo-Medanito S.E., Jagüel de los Machos, El Tordillo y Entre Lomas-Bajada del Palo. Gran parte de la producción del gas natural es comercializada bajo el Programa de Inyección Excedente de Gas Natural y el Programa de Inyección Excedente de Gas Natural para empresas con inyección reducida, por los que se obtiene un precio total de U\$S 7,5/millón de BTU. Adicionalmente la Sociedad participa de 4 áreas productivas en Venezuela, con un nivel de producción de crudo de 1,7 mil barriles/d y tiene una participación del 23,1% en Oldelval, una empresa dedicada al transporte de petróleo crudo por oleoductos desde la Cuenca Neuquina hasta la Provincia de Buenos Aires.

En el segmento de refinación y distribución la Sociedad posee la refinería Dr. Ricardo Eliçabe en la Ciudad de Bahía Blanca, que cuenta con una capacidad instalada de 30,2 mil bbl/d, además de una participación del 28,5% en Refinor (titular de una refinería propia en la localidad de Campo Durán, Provincia de Salta y de 80 estaciones de servicio en el norte del país). Por otro lado, la Sociedad comercializa combustibles a través de una red de 258 estaciones de servicio ubicadas en el centro y sur del país, y posee una capacidad de almacenamiento de 2,5 millones de barriles entre la Refinería Dr. Ricardo Eliçabe y las terminales Dock Sud y Caleta Paula. Adicionalmente, la Sociedad elabora lubricantes a través de la planta industrial de Avellaneda.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 1: (Continuación)

En el segmento petroquímico la Sociedad posee tres plantas industriales de gran complejidad para producir una amplia gama de productos petroquímicos, entre ellos, estirénicos y caucho sintético, en los cuales posee una amplia porción del mercado.

Finalmente, 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, empresa dedicada a la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de 20.648 km, con una participación de mercado del 85% de la electricidad transportada en Argentina. En el negocio de transporte de gas, la Sociedad co-controla a CIESA, sociedad controladora de TGS, empresa licenciataria del transporte de gas natural, con 9.184 km de gasoductos en el centro, oeste y sur de Argentina, y dedicada adicionalmente al procesamiento y comercialización de líquidos de gas natural a través del Complejo Cerri.

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

2.1.1. Res. SEE N° 19-E/17 – *Nuevo esquema remunerativo para la generación*

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.

2.1.1.1. 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
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 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/MW- mes)
HI Medias P > 120 ≤ 300 MW	3.000
HI Chicas P > 50 ≤ 120	4.500
Bombeo HB Grandes P > 120 y ≤ 300 MW	2.000

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

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

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

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

Otras Tecnologías

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

2.1.1.2 Remuneración por Energía Generada y Operada

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

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

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

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

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

2.1.1.3 Remuneración Adicional por Eficiencia

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

2.1.1.4 Remuneración Adicional para Generadores Térmicos de Bajo Uso

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

2.1.1.5 Repago de Financiamientos para Mantenimiento 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.

2.1.2. Recategorización de las centrales hidroeléctricas de la subsidiaria HINISA:

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

Conforme a los términos de la instrucción de la SEE a CAMMESA, la recategorización es aplicable a partir del mes de abril de 2017. El impacto de la recategorización representa un incremento del 50% en la remuneración base de la potencia, que pasa de 3.000 U\$S/MW-mes a 4.500 U\$S/MW-mes.

2.1.3. Acuerdo para el Incremento de Disponibilidad Generación Térmica 2014

Con fecha 14 de julio de 2017, CTLL celebró con CAMMESA el contrato de abastecimiento MEM bajo la Res SE. 220/07 correspondiente a la nueva TG de alta eficiencia de 105 MW, de forma retroactiva al 15 de julio de 2016, fecha de inicio de su operación comercial, contratando una potencia de 79,35 MW, que representa el 75,6% de capacidad de la turbina. El 24,4% de capacidad restante continuará remunerándose bajo los términos de la Res. SEE 19-E/2017.

CTLL estima que el impacto económico de la nueva remuneración ascenderá a \$ 198 millones por el período previo a la firma del acuerdo, que será reconocido en el Rubro Ingresos por ventas del Estado de Resultado Integral a partir de la fecha de celebración del mencionado contrato.

2.1.4. Resolución SEE 287/17. Proyectos de cogeneración y cierres de ciclos combinados

En el marco de la Res. SEE 420/2017, se publicó la Resolución SEE 287/17 mediante la cual se abrió la licitación a los interesados en desarrollar proyectos de cogeneración y cierre de ciclos combinados sobre equipamiento ya existente, sin límite de potencia a instalar. Los proyectos deben ser de bajo consumo específico (inferior a 1.680 kcal/kWh con gas natural y 1.820 kcal/kWh con líquidos alternativos).

Es condición que la nueva capacidad no debe incrementar las necesidades del transporte eléctrico más allá de las capacidades existentes o caso contrario incluya a costo del Oferente las ampliaciones necesarias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

Los proyectos que resulten adjudicados serán remunerados con un Contrato de Demanda Mayorista que tendrá la prioridad de pago equivalente al reconocimiento de los costos de combustibles del MEM, con una vigencia de 15 años. La remuneración estará compuesta por el Precio de la potencia Disponible + Costo Variable no combustible por energía suministrada + Costo del Combustible (si se oferta) – Penalidades – Excedente de combustible. Los excedentes de potencia se remuneran por la Resolución N° 19/17. La prioridad de pago de los Contratos de Demanda será la misma que la del cubrimiento de los costos de combustible para la generación.

La Sociedad se encuentra analizando diversos proyectos para su presentación en el marco de la convocatoria.

2.2 Distribución

2.2.1. Revisión Tarifaria Integral

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

La mencionada Resolución indica, que el ENRE, por instrucción del MEyM deberá limitar el incremento del VAD surgido como resultado del proceso de RTI a aplicar a partir del 1° de febrero de 2017, a un máximo de 42% respecto del VAD vigente a la fecha de emisión de la mencionada resolución, debiendo completar la aplicación del valor restante del nuevo VAD, en dos etapas, la primera en noviembre 2017 y la última, en febrero de 2018.

Adicionalmente, el ENRE, deberá reconocer a Edenor la diferencia del VAD que se produce por la aplicación de la gradualidad del incremento tarifario reconocido en la RTI, en 48 cuotas a partir del 1° de febrero de 2018, las cuales se incorporarán al valor del VAD resultante a esa fecha. Asimismo, con fecha 27 de julio de 2017 el ENRE emitió la Resolución N° 329/17 que establece el procedimiento a aplicar para la facturación de los ingresos diferidos. Dichos montos serán ajustados a febrero de 2018 aplicando para ello el punco c2) Metodología de Redeterminación de Costos Propios de Distribución Reconocidos del Subanexo II de la Resolución ENRE N° 63/17.

Al 30 de junio de 2017, el monto generado por la mencionada limitación y no reconocido en los presentes estados financieros condensados intermedios, asciende a \$ 2.315,5 millones aproximadamente.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

Estos aspectos incluyen entre otros:

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

Finalmente, el 26 de abril de 2017 la Sociedad fue notificada que el MEyM dispuso que, finalizado el proceso de RTI la SEE con la participación de la Subsecretaría de Coordinación de Políticas Tarifarias y del ENRE, deberán determinar en un plazo de 120 días la existencia de obligaciones pendientes hasta la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI, y con relación al Acta Acuerdo celebrada el 13 de febrero de 2006. En tal caso, se deberá determinar el tratamiento a otorgarse a dichas obligaciones. Edenor ha presentado la información solicitada por el MEyM en el marco de estas cuestiones y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios dicha situación se encuentra pendiente de resolución.

2.2.2. Sanciones

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

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

El impacto de estos nuevos mecanismos de determinación y actualizaciones fueron cuantificados por la Sociedad y reconocidos al 30 de junio de 2017.

De acuerdo a la establecido en la Resolución ENRE N° 63/17 en su Subanexo XVI, Edenor debe presentar en el plazo de 60 días corridos el cálculo de indicadores globales, interrupciones en las que haya alegado fuerza mayor, el cálculo de indicadores individuales y determinará las bonificaciones correspondientes, procediendo a su acreditación dentro de los 10 días hábiles administrativos. El ENRE, a su vez, revisará la información presentada por Edenor y en caso de no verificarse dichas acreditaciones, aplicará una multa con destino al Tesoro Nacional equivalente al doble del valor que debería haberse registrado. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, Edenor se encuentra preparando la información mencionada correspondiente al semestre finalizado el 31 de julio de 2017.

2.2.3. Acuerdo Marco

Con fecha 3 de agosto de 2017, se firmó la aprobación de la prórroga hasta el 30 de septiembre de 2017 del Acuerdo Marco. La firma del mencionado acuerdo representa el reconocimiento de ingresos en favor de Edenor correspondientes a la distribución del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados para el período 1° de enero de 2015 al 30 de junio 2017 por \$ 203 millones.

2.2.4 Marco regulatorio de Edenor – Ley electrodependientes

Con fecha 17 de mayo de 2017 fue promulgada la Ley N° 27.351, la que garantiza el suministro permanente y gratuito de energía eléctrica a las personas calificadas como electrodependientes que requieran equipamiento médico necesario para evitar riesgos en su vida o su salud. La ley dispone que el titular del servicio o uno de sus convivientes que se encuentre registrado como “Electrodependiente por cuestiones de salud” estará eximido del pago de todo y cualquier derecho de conexión y gozará de un tratamiento tarifario especial gratuito en el servicio de provisión de energía eléctrica bajo jurisdicción nacional, consistente en el reconocimiento de la totalidad de la facturación del servicio.

Con fecha 26 de julio de 2017, el ENRE emitió la Resolución N° 292, la cual determinó dichas bonificaciones deben ser realizadas desde la fecha de entrada en vigencia de la mencionada ley, instruyendo además a CAMMESA a implementar dichas bonificaciones en su facturación a las distribuidoras. Los importes que los usuarios hayan abonado por las facturas alcanzadas por la presente Resolución, serán puestos a disposición en los plazos estipulados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

2.3 TGS

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

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

2.4 Transener

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

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

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

2.5 Refinación y distribución

Durante el primer semestre de 2017 la Sociedad ha continuado trabajando en línea con lo establecido en la Resolución N° 5/16 de la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos referente a especificaciones de combustibles.

La Sociedad ha avanzado en los procesos licitatorios necesarios para la construcción de un ducto para vincular la Refinería Bahía Blanca con la Central Térmica Piedra Buena, ambos activos propiedad de la Sociedad, estimando iniciar la construcción del ducto durante el segundo semestre de 2017 y la puesta en operación en marzo 2018. Esta nueva instalación permitirá el envío de fuel oil para a ser consumido por dicha Central.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

Respecto a la calidad de gasoil, la Sociedad está llevando adelante un proceso licitatorio para la ejecución de las inversiones necesarias para la construcción y puesta en marcha de una unidad de hidrotreatmento, estimando contar con la unidad en operación durante el año 2020, a fin de adecuar la calidad de combustibles a los requerimientos de calidad de la Resolución N° 5/16.

El avance mencionado fue debidamente informado a las autoridades, dando así cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 5/16 respecto a la presentación de planes de adecuación y programa de inversiones necesarias para el cumplimiento de las especificaciones de combustibles.

En cuanto a los precios de venta en surtidor, la Sociedad ha realizado ajustes respetando lo establecido en el Acuerdo de Productores y Refinadores impulsado por el MEyM y al cual la Sociedad firmó en adhesión junto a las principales empresas del sector.

2.6 Exploración y producción de petróleo y gas

2.6.1. Programa de Estimulo a las Inversiones en Desarrollo de Producción de Gas Natural no Convencional

Con fecha 6 de marzo de 2017 se publicó la Resolución N° 46-E/2017 del MEyM que crea el Programa de Estimulo a las Inversiones en Desarrollo de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios no Convencionales (el “Programa”), por medio del cual se busca incentivar las inversiones para la producción de gas natural obtenido por métodos no convencionales en la Cuenca Neuquina, teniendo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2021.

Para ingresar al programa se debe presentar un plan de inversiones y este alcanzará a las concesiones ubicadas en la Cuenca Neuquina que producen gas natural no convencional y consiste en el pago de una compensación que se determinará mensualmente multiplicando el volumen de gas comercializado proveniente de las concesiones incluidas por la diferencia entre el precio mínimo y el precio efectivo del mismo (el promedio facturado por cada empresa en el mercado interno). El precio mínimo es de U\$S 7,50 por millón de BTU para el año 2018, disminuyendo luego U\$S 0,50 por millón de BTU por año hasta llegar a U\$S 6,00 por millón de BTU para el año 2021. La compañía podrá cobrar compensaciones bajo este programa desde el mes posterior a la solicitud de inclusión en el mismo o el mes de enero de 2018, el que fuera posterior y hasta diciembre del año 2021, ambos inclusive. Las compensaciones determinadas según lo indicado precedentemente serán pagaderas 88% a las empresas que adhieran al programa y el 12% restante a la provincia correspondiente a cada concesión incluida en este programa. Las compensaciones se determinarán en dólares pero se abonarán en pesos al tipo de cambio vendedor del Banco Nación del último día hábil del mes al que corresponda la producción incluida sujeta a compensación.

La Sociedad se encuentra analizando su inclusión en el mencionado programa.

2.6.2. Precio del Gas Natural

Con fecha 16 de febrero de 2017 se publicó la Resolución MEyM N° 29-E/2017 que convoca Audiencia Pública a fin de considerar los nuevos precios del gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte (PIST) y del gas propano destinados a la distribución de gas propano indiluido por redes, con vigencia semestral prevista a partir del 1° de abril de 2017, en base al sendero de reducción gradual de subsidios considerado en la Resolución N° 212/16.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 10 de agosto de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros condensados intermedios a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 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.

Con fecha 2 de junio de 2017 la Sociedad celebró acuerdos de compensación con sus principales ejecutivos basados en la apreciación del valor de mercado de las acciones y liquidables en efectivo.

Para la registración de dicha compensación se han seguido los lineamientos de la NIIF 2. El valor razonable de los servicios recibidos se mide a través de la estimación de apreciación de la acción utilizando el modelo de valuación financiero Black-Scholes-Merton.

El valor razonable del monto a pagar por los acuerdos de compensación es devengado y reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en pasivo. El pasivo es revalorizado en cada fecha de balance. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido en resultados.

En Nota 36 a los estados financieros condensados intermedios se detallan las condiciones de los acuerdos de compensación, las condiciones de pago y las principales variables consideradas en el modelo de valuación.

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.

Al 30 de junio de 2016, el IASB emitió las siguientes normas e interpretaciones:

NIIF 17 “Contratos de seguros”

En mayo 2017, el IASB emitió la NIIF 17 que reemplaza a la NIIF 4, introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15.

La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la NIIF 17, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 4: (Continuación)

CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias”

En junio 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 que clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada.

La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la CINIIF 23, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará significativamente en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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 una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

Fusión de subsidiarias

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

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

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

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

7.1 CTLL, EASA e IEASA

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

En el marco del análisis de la mencionada reorganización, la gerencia de 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 7: (Continuación)

Con fecha 18 de mayo de 2017, las asambleas extraordinarias de las sociedades intervinientes resolvieron llamar a un cuarto intermedio para el tratamiento de la aprobación de la fusión, sujeta a la aprobación del ENRE, las cuales se reanudaron el 16 de junio de 2017 y en dicha reanudación diferieron la consideración de la fusión por no contarse aún con la autorización previa del Ente Regulador de la Electricidad.

7.2 PACOSA y WEBSA

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 8: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	Información sobre el emisor					
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio	% de participación
CIESA ⁽¹⁾	Inversora	30.06.2017	639	656	2.199	50%
Citelec ⁽²⁾	Inversora	30.06.2017	554	461	776	50%
Greenwind ⁽³⁾	Generadora	30.06.2017	5	(12)	314	50%

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

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

⁽³⁾ Ver Nota 8.2.

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

	30.06.2017	31.12.2016
CIESA	3.863	3.532
Citelec	395	167
Greenwind	172	-
Diversas	1	-
	<u>4.431</u>	<u>3.699</u>

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

	30.06.2017	30.06.2016
CIESA	332	-
Citelec ⁽¹⁾	228	(73)
Greenwind	(3)	-
	<u>557</u>	<u>(73)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 8: (Continuación)

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

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio		3.699	224
Reclasificaciones	8.2	175	-
Otras disminuciones		-	(15)
Participación en resultado		557	(73)
Saldo al cierre del período		<u>4.431</u>	<u>136</u>

8.1. Canje de las participaciones indirectas en TGS

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

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

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

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

8.2. Venta de participación en Greenwind

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

Con el objetivo de incorporar al proyecto un socio estratégico que aporte parte de la inversión necesaria para el desarrollo del Parque Eólico Corti, con fecha 10 de marzo de 2017, CTLL y PP suscribieron un acuerdo con Valdatana Servicios y Gestiones S.L.U. entidad que luego cambió su denominación a Viento Solutions S.L. (el “Comprador”), un vehículo de inversión dirigido por Castlake LP (una sociedad de inversión que gestiona fondos privados) para la venta de ciertas acciones de propiedad de CTLL y PP en Greenwind por un monto total de U\$S 11,2 millones, que representan el 50% del capital social y los derechos de Greenwind.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 8: (Continuación)

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

NOTA 9: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

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

		Información sobre el emisor				
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio	% de participación
Refinor	Refinería	31.03.2017	92	(72)	919	28,50%
Oldelval	Transporte de hidrocarburos	30.06.2017	110	63	504	23,10%

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

	30.06.2017	31.12.2016
Refinor	603	602
Oldelval	187	184
Diversas	1	1
	<u>791</u>	<u>787</u>

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

	30.06.2017	30.06.2016
Oldelval	11	-
CIESA	-	(3)
	<u>11</u>	<u>(3)</u>

La evolución de las participaciones en asociadas es la siguiente:

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio del ejercicio		787	123
Dividendos	30	(7)	(4)
Participación en resultado		11	(3)
Reclasificación a activos clasificados como mantenidos para la venta		-	(116)
Saldo al cierre del período		<u>791</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 10: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Efecto Traslación	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	1.193	-	4	(481)	-	716
Edificios	2.090	-	-	(2)	34	2.122
Maquinarias y equipo (a)	8.732	4	8	(25)	995	9.714
Redes de alta, media y baja tensión	4.416	-	-	(13)	607	5.010
Subestaciones	1.673	-	-	-	137	1.810
Cámaras y plataformas de transformación	1.004	-	-	(1)	145	1.148
Medidores	885	-	-	-	29	914
Pozos	10.522	213	70	(5)	1.220	12.020
Propiedad minera	5.033	21	74	-	-	5.128
Planta de gas	751	-	-	-	54	805
Rodados	296	1	45	(3)	2	341
Muebles y útiles y equipos informáticos	287	2	27	(1)	24	339
Equipos de comunicación	93	-	-	-	-	93
Materiales y repuestos y herramientas	628	1	151	(7)	(81)	692
Complejo industrial de Refinación y distribución	873	-	-	-	76	949
Complejo industrial de Petroquímica	756	-	-	-	46	802
Obras en curso	6.560	9	5.923	(4)	(3.087)	9.401
Anticipos a proveedores	786	-	798	(271)	(201)	1.112
Otros bienes	12	-	-	-	-	12
Totales al 30.06.2017	46.590	251	7.100	(813)	-	53.128
Totales al 30.06.2016	17.333	-	2.689	(234)	-	19.788

(a) Incluye maquinarias y equipos de generación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales	
	Al inicio	Bajas y traslación	Del período	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2016
Terrenos	-	-	-	-	716	1.193
Edificios	(177)	-	(54)	(231)	1.891	1.913
Maquinarias y equipo	(970)	14	(465)	(1.421)	8.293	7.762
Redes de alta, media y baja tensión	(820)	10	(79)	(889)	4.121	3.596
Subestaciones	(331)	-	(29)	(360)	1.450	1.342
Cámaras y plataformas de transformación	(200)	-	(18)	(218)	930	804
Medidores	(315)	-	(23)	(338)	576	570
Pozos	(1.665)	(31)	(1.119)	(2.815)	9.205	8.857
Propiedad minera	(630)	-	(437)	(1.067)	4.061	4.403
Planta de gas	(121)	-	(86)	(207)	598	630
Rodados	(122)	3	(30)	(149)	192	174
Muebles y útiles y equipos informáticos	(23)	1	(60)	(82)	257	264
Equipos de comunicación	(39)	-	(2)	(41)	52	54
Materiales y repuestos y herramientas	(18)	-	(2)	(20)	672	610
Complejo industrial de Refinación y distribución	(36)	-	(35)	(71)	878	837
Complejo industrial de Petroquímica	(27)	-	(54)	(81)	721	729
Obras en curso	-	-	-	-	9.401	6.560
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	1.112	786
Otros bienes	(6)	-	(1)	(7)	5	6
Totales al 30.06.2017	(5.500)	(3)	(2.494)	(7.997)	45.131	
Totales al 30.06.2016	(2.824)	167	(581)	(3.239)		
Totales al 31.12.2016						41.090

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 10: (Continuación)

Durante los períodos finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 264 millones y \$ 153 millones, respectivamente.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 fue de \$ 181 millones y \$ 329 millones.

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Bajas	Al cierre
Acuerdos de concesión	951	-	951
Llaves de negocios	999	-	999
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	327	(50)	277
Diversos	14	-	14
Totales al 30.06.2017	2.291	(50)	2.241
Totales al 30.06.2016	965	-	965

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Acuerdos de concesión	(249)	(14)	(263)
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(28)	(21)	(49)
Diversos	-	(1)	(1)
Totales al 30.06.2017	(277)	(36)	(313)
Totales al 30.06.2016	(231)	(14)	(245)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2016
Acuerdos de concesión	688	702
Llaves de negocios	999	999
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	228	299
Diversos	13	14
Totales al 30.06.2017	1.928	
Totales al 31.12.2016		2.014

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
Títulos de deuda pública	-	592
Total no corriente	<u>150</u>	<u>742</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	6.204	984
Títulos de deuda privada	-	12
Fondos comunes de inversión	2.911	3.189
Diversos	2	3
Total corriente	<u>9.117</u>	<u>4.188</u>

NOTA 13: INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>		
Títulos de deuda pública	-	44
Títulos de deuda privada	1	1
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	4	17
	<u>5</u>	<u>62</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	34	2
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	21	21
	<u>55</u>	<u>23</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Quebrantos impositivos	1.354	942
Créditos por ventas y otros créditos	176	194
Deudas comerciales y otras deudas	1.268	1.124
Planes de beneficios definidos	399	361
Cargas fiscales	198	224
Provisiones	1.127	1.735
Diversos	<u>66</u>	<u>126</u>
Activo por impuesto diferido	<u>4.588</u>	<u>4.706</u>
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Propiedades, planta y equipo	(4.415)	(4.637)
Activos intangibles	(286)	(294)
Créditos por ventas y otros créditos	(947)	(851)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(113)	(95)
Participaciones en negocios conjuntos y asociadas	(1.051)	(1.329)
Diversos	<u>(63)</u>	<u>(64)</u>
Pasivo por impuesto diferido	<u>(6.875)</u>	<u>(7.270)</u>

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos por impuesto diferido	1.692	1.232
Pasivos por impuesto diferido	<u>(3.979)</u>	<u>(3.796)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(2.287)</u>	<u>(2.564)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 14: (Continuación)

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Impuesto corriente	874	270
Impuesto diferido	(312)	(642)
Imputado en Otro resultado integral	34	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(421)	(6)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	29
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (ganancia)	<u>175</u>	<u>(349)</u>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	2.487	(775)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	870	(271)
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	(80)	27
Resultados no imponibles	(152)	(326)
Previsiones y provisiones no deducibles	116	-
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	391	-
Pérdidas por conversión de estados financieros	82	-
Diversas	5	(5)
Subtotal	<u>1.232</u>	<u>(575)</u>
Prescripción de quebrantos	2	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	29
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(380)	9
Quebrantos impositivos no reconocidos previamente	(713)	-
Activos diferidos no reconocidos	-	188
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - Pérdida (ganancia)	<u>141</u>	<u>(349)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 15: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Acreencia consolidada CAMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		1.867	1.702
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13		661	584
Deudores por venta de refino y distribución		6	6
Créditos por ventas, neto		2.534	2.292
Créditos fiscales		396	533
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(42)	(105)
Saldos con partes relacionadas	30	743	740
Gastos pagados por adelantado		25	26
Crédito financiero		40	44
Depósitos en garantía		275	80
Créditos contractuales en Ecuador		890	850
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		324	-
Diversos		11	9
Otros créditos, neto		2.662	2.177
Total no corriente		5.196	4.469
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		5.082	4.138
Créditos con el MAT		245	311
CAMESA		1.977	1.501
Acreencia consolidada CAMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		26	27
Remuneración Mantenimientos		413	492
Créditos por ventas de petróleo y gas		1.387	1.038
Créditos por ventas de refinación y distribución		776	949
Créditos por ventas de petroquímica		751	744
Saldos con partes relacionadas	30	146	108
Diversos		113	25
Previsión para créditos por ventas		(562)	(429)
Créditos por ventas, neto		10.354	8.904

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 15: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Créditos fiscales		1.037	415
Anticipos a proveedores		27	24
Anticipos al personal		32	17
Saldos con partes relacionadas	30	107	98
Gastos pagados por adelantado		185	121
Deudores por actividades complementarias		241	228
Créditos financieros		74	126
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		-	1.263
Depósitos en garantía		545	941
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		2.428	1.582
Gastos a recuperar		291	314
Diversos		243	258
Provisión para otros créditos		(142)	(147)
Otros créditos, neto		<u>5.068</u>	<u>5.240</u>
Total corriente		<u><u>15.422</u></u>	<u><u>14.144</u></u>

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

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

Los movimientos de la provisión para deudores incobrables son los siguientes:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Saldo al inicio	429	88
Provisión por deterioro del valor	152	39
Utilizaciones	(17)	(18)
Reversión de importes no utilizados	(2)	-
Saldo al cierre	<u><u>562</u></u>	<u><u>109</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 15: (Continuación)

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Saldo al inicio	252	314
Provisión por deterioro del valor	22	50
Utilizaciones	-	(10)
Reclasificación a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	(3)
Reversión de importes no utilizados	<u>(90)</u>	<u>(3)</u>
Saldo al cierre	<u>184</u>	<u>348</u>

NOTA 16: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja	12	16
Bancos	231	1.305
Valores a depositar	2	3
Fondos comunes de inversión	16	61
Depósitos a plazo fijo	<u>44</u>	<u>36</u>
	<u>305</u>	<u>1.421</u>

NOTA 17: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2017 la Sociedad tiene en cartera el equivalente a 2.500.000 acciones propias (Nota 36).

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 18: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Contribuciones de clientes		75	98
Contribuciones financiamiento subestaciones		60	52
Garantías de clientes		91	83
Deudas comerciales		226	233
Sanciones y bonificaciones ENRE		3.513	3.477
Mutuos CAMESA		1.442	1.347
Acuerdos de compensación		23	-
Deuda con FOTAE		182	173
Acuerdo de pago ENRE		93	106
Diversos		4	-
Otras deudas		5.257	5.103
Total no corriente		5.483	5.336
<u>Corriente</u>			
Proveedores		6.778	5.705
CAMESA		6.716	5.470
Contribuciones de clientes		12	46
Bonificaciones a clientes		37	37
Contribuciones financiamiento subestaciones		12	22
Anticipos de clientes		200	384
Garantías de clientes		15	15
Saldos con partes relacionadas	30	85	181
Diversas		5	6
Deudas comerciales		13.860	11.866
Sanciones y bonificaciones ENRE		385	56
Saldos con partes relacionadas	30	59	14
Anticipos por obra a ejecutar		14	14
Acuerdos de compensación		383	708
Acuerdo de pago ENRE		58	60
Acreedores varios		75	55
Diversas		105	94
Otras deudas		1.079	1.001
Total corriente		14.939	12.867

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 130 millones y \$ 132 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 3.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 18: (Continuación)

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

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

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

NOTA 19: PRÉSTAMOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Préstamos financieros		4.038	691
Obligaciones negociables		24.765	12.158
Financiamiento CAMMESA		2.823	2.421
Saldos con partes relacionadas	30	<u>15</u>	<u>16</u>
		<u>31.641</u>	<u>15.286</u>
<u>Corriente</u>			
Adelantos en cuenta corriente		-	846
Préstamos financieros		1.795	7.539
Obligaciones negociables		934	2.246
Financiamiento CAMMESA		38	34
Saldos con partes relacionadas	30	<u>-</u>	<u>21</u>
		<u>2.767</u>	<u>10.686</u>

El valor razonable de las Obligaciones Negociables no corrientes de las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 26.535 millones y \$ 14.108 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1 y 2).

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 19: (Continuación)

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento del Grupo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

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

19.1 Generación

CTLL

Con fecha 2 y 7 de febrero de 2017, CTLL rescató totalmente el saldo de capital e interés de las ONs Clase 3 y Clase C, por un total de \$ 51 millones y \$ 258 millones, respectivamente. El rescate se ejerció de acuerdo a lo establecido en los términos y condiciones particulares de cada Suplemento de Emisión, y fue cancelado con fondos propios.

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

19.2 Petróleo y gas

PEPASA

Durante los meses de febrero y mayo de 2017, PEPASA suscribió distintos contratos de préstamos financieros con entidades financieras locales por U\$S 45 millones, U\$S 15 millones y U\$S 50 millones con vencimiento el 21 de agosto de 2017, el 16 de febrero de 2018 y el 10 de mayo de 2020, respectivamente. Dichos préstamos devengan intereses a una tasa fija promedio de 2,7%.

Los fondos obtenidos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo, y a la pre-cancelación del préstamo sindicado por \$ 142 millones; el VCP Clase 14 por \$ 296 millones; y las ON Serie 2, 7 y 8 por \$ 525 millones, \$ 310 millones y \$ 403 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de marzo de 2017, PEPASA pre-canceló el saldo del préstamo con el Banco Santander de fecha 10 de junio de 2016 por un monto U\$S 105 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 19: (Continuación)

19.3 Holding y otros

19.3.1. Préstamo Sindicado

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

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

19.3.2. Financiamiento de YPF

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

19.3.3 Otros Financiamientos Locales

Durante el mes de abril de 2017, la Sociedad canceló un préstamo bancario con Santander Río por U\$S 15 millones.

Durante el mes de mayo de 2017, la Sociedad suscribió préstamos bancarios con distintas entidades financieras locales por un monto total de U\$S 144 millones, con vencimientos en mayo 2020 y mayo 2021 y que devengan intereses a una tasa fija promedio de 4,4%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 19: (Continuación)

19.3.4 Programa de ONs de la Sociedad

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

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

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

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

- i) la emisión de ONs Convertibles en acciones ordinarias y American Depositary Share (“ADR”) por un monto en valor nominal de hasta U\$S 500 millones;
- ii) que la emisión sólo ocurra en la medida en que el valor de cotización del ADR de la Sociedad alcance al menos los U\$S 60 por ADR al momento en que el Directorio tome la decisión de emitir. En caso de emitirse las ONs Convertibles, los tenedores de éstas tendrán una opción de convertir sus ONs en acciones ordinarias y/o ADRs 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 General de Sociedades; 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 19: (Continuación)

Finalmente, con fecha 26 de junio de 2017, el Directorio de la Sociedad, aprobó los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Convertibles, aprobación que únicamente entrará en vigencia cuando el valor de cotización del ADR de la Sociedad alcance al menos los U\$S 60 por ADR.

19.3.4.1. Emisión de ONs

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

El Directorio de la Sociedad en su reunión celebrada el 2 de junio de 2017, aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 2, las cuales han sido suspendidas hasta tanto la Sociedad informe una nueva Fecha de Adjudicación mediante la publicación de un aviso complementario, conforme a lo informado en el aviso de suspensión de fecha 29 de junio de 2017.

NOTA 20: PROVISIONES

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>			
Provisiones para contingencias		2.914	3.977
Provisión para desmantelamiento de pozos		1.865	1.719
Remediación Ambiental		175	174
Contrato oneroso (Ship or pay)	30	159	366
Otras provisiones		34	31
		<u>5.147</u>	<u>6.267</u>
<u>Corriente</u>			
Provisiones para contingencias		107	94
Provisión para desmantelamiento de pozos		143	143
Remediación Ambiental		121	175
Contrato oneroso (Ship or pay)	30	419	394
		<u>792</u>	<u>806</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 21: INGRESOS POR VENTAS

	30.06.2017	30.06.2016
Ventas de energía mercado SPOT	2.554	666
Ventas de energía Resolución 220/07	609	547
Ventas de energía plus	819	321
Ventas de energía MAT	-	1
Otras ventas	8	6
Subtotal Generación	3.990	1.541
Ventas de energía	11.045	5.654
Derecho de uso de postes	57	46
Cargo por conexiones y reconexiones	16	7
Otras ventas	1	-
Subtotal Distribución de energía	11.119	5.707
Ventas de gas, petróleo y líquidos	3.839	1.050
Otras ventas	326	46
Subtotal Petróleo y gas	4.165	1.096
Ventas de servicios de asistencia técnica	193	37
Otras ventas	4	2
Subtotal Holding y otros	197	39
Ventas de Refinación y Distribución	7.903	-
Subtotal Refinación y Distribución	7.903	-
Ventas de Petroquímica	3.427	-
Subtotal Petroquímica	3.427	-
Total ingresos por ventas	30.801	8.383

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 22: COSTO DE VENTAS

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	3.360	225
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	13.600	3.154
Remuneraciones y cargas sociales	2.462	1.382
Beneficios al personal	115	17
Planes de beneficios definidos	77	47
Honorarios y retribuciones por servicios	1.633	208
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2.340	545
Amortizaciones de activos intangibles	15	14
Transporte de energía	37	5
Consumo de materiales	406	203
Sanciones y penalidades ⁽¹⁾	116	1.450
Mantenimiento	259	40
Regalías y cánones	1.058	128
Control ambiental	41	-
Alquileres y seguros	111	64
Vigilancia y seguridad	73	40
Impuestos, tasas y contribuciones	69	9
Comunicaciones	21	18
Consumo de agua potable	14	4
Diversos	92	14
Subtotal	<u>22.539</u>	<u>7.342</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(3.917)</u>	<u>(256)</u>
Total costo de ventas	<u><u>21.982</u></u>	<u><u>7.311</u></u>

⁽¹⁾ Contienen recupero por \$ 414 millones (Nota 2.2.2) neto del cargo del período por \$ 530 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 23: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Remuneraciones y cargas sociales	523	196
Beneficios al personal	21	-
Planes de beneficios definidos	8	5
Honorarios y retribuciones por servicios	297	214
Acuerdos de compensación	87	38
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	87	25
Amortizaciones de activos intangibles	21	-
Impuestos, tasas y contribuciones	544	88
Comunicaciones	87	52
Sanciones y penalidades	171	187
Deudores incobrables	134	46
Alquileres y seguros	34	-
Transportes y cargas	292	-
Mantenimiento	56	-
Diversos	69	-
Total gastos de comercialización	<u>2.431</u>	<u>851</u>

NOTA 24: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Remuneraciones y cargas sociales	1.001	365
Beneficios al personal	56	9
Planes de beneficios definidos	67	6
Honorarios y retribuciones por servicios	661	293
Acuerdos de compensación	191	65
Retribuciones de los directores y síndicos	32	36
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	67	11
Consumo de materiales	29	15
Mantenimiento	35	2
Viáticos y movilidad	9	6
Alquileres y seguros	65	55
Vigilancia y seguridad	42	22
Impuestos, tasas y contribuciones	40	22
Comunicaciones	22	9
Publicidad y promoción institucional	14	-
Diversos	34	15
Total gastos de administración	<u>2.365</u>	<u>931</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 25: GASTOS DE EXPLORACIÓN

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Gastos geológicos y geofísicos	18	-
Baja de pozos abandonados e improductivos	5	-
Total gastos de exploración	23	-

NOTA 26: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

<u>Otros ingresos operativos</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Recupero de seguros		-	1
Recupero de gastos		-	23
Recupero de previsión de incobrables y otros créditos		83	4
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		1.204	751
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales		13	9
Ingresos por servicios brindados a terceros		175	22
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		20	-
Dividendos ganados		24	6
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15		-	427
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes		-	82
Recupero de contingencias y cargas fiscales		495	-
Diversos		70	14
Total otros ingresos operativos		2.084	1.339

<u>Otros egresos operativos</u>			
Provisión para contingencias		(340)	(101)
Retiros voluntarios - gratificaciones		(26)	(15)
Baja de propiedades, planta y equipo		(9)	(51)
Indemnizaciones		(11)	(8)
Provisión para irrecuperabilidad de otros créditos		(23)	(15)
Egresos netos por funciones técnicas		(18)	(9)
Impuesto a los débitos y créditos		(452)	(132)
Otros egresos FOCEDA		-	(15)
Costos por servicios prestados a terceros		(13)	(10)
Acuerdos de compensación		(45)	(22)
Donaciones y contribuciones		(21)	(5)
Relaciones institucionales		(38)	(12)
Canon extraordinario		(152)	-
Consideración contingente	35	(171)	-
Contrato oneroso (Ship or Pay)		(14)	-
Diversos		(304)	(3)
Total otros egresos operativos		(1.637)	(398)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 27: RESULTADOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Intereses comerciales	454	232
Intereses financieros	153	23
Otros intereses	75	-
Total ingresos financieros	682	255
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(476)	(507)
Intereses fiscales	(65)	(17)
Intereses financieros	(1.787)	(881)
Otros intereses	(9)	-
Impuestos y gastos bancarios	(59)	(8)
Otros gastos financieros	(23)	(7)
Total gastos financieros	(2.419)	(1.420)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(1.092)	(396)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	411	638
Resultado por medición a valor presente	(64)	3
Desmantelamiento de pozos	(49)	(10)
Otros resultados financieros	3	-
Total otros resultados financieros	(791)	235
 Total resultados financieros, neto	 (2.528)	 (930)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 28: RESULTADO POR ACCIÓN

a) Básico

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

b) Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de junio de 2016, el resultado por acción diluido es igual al básico.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.810	(61)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.936	1.696
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	0,9349	(0,0359)

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 29: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 29: (Continuación)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2017	Generación	Distribución de energía ⁽¹⁾	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Petroquímica	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	3.990	11.119	4.165	7.903	3.427	197	-	30.801
Ventas intersegmentos	25	-	3.619	247	34	19	(3.944)	-
Costo de ventas	(2.389)	(8.082)	(5.297)	(7.058)	(3.128)	(3)	3.975	(21.982)
Resultado bruto	1.626	3.037	2.487	1.092	333	213	31	8.819
Gastos de comercialización	(36)	(1.019)	(328)	(928)	(130)	-	10	(2.431)
Gastos de administración	(170)	(630)	(524)	(36)	(31)	(994)	20	(2.365)
Gastos de exploración	-	-	(23)	-	-	-	-	(23)
Otros ingresos operativos	337	41	1.311	115	21	259	-	2.084
Otros egresos operativos	(130)	(313)	(381)	(43)	(204)	(566)	-	(1.637)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	(2)	-	-	-	-	559	-	557
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	11	-	-	-	-	11
Resultado operativo	1.625	1.116	2.553	200	(11)	(529)	61	5.015
Ingresos financieros	396	118	71	7	6	118	(34)	682
Gastos financieros	(440)	(772)	(211)	(9)	-	(1.021)	34	(2.419)
Otros resultados financieros	(15)	84	(150)	(12)	(8)	(690)	-	(791)
Resultados financieros, neto	(59)	(570)	(290)	(14)	(2)	(1.593)	-	(2.528)
Resultado antes de impuestos	1.566	546	2.263	186	(13)	(2.122)	61	2.487
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	312	(156)	(385)	(3)	-	91	-	(141)
Ganancia (pérdida) del período	1.878	390	1.878	183	(13)	(2.031)	61	2.346
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	365	206	1.761	115	54	29	-	2.530

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 29: (Continuación)

<u>Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2017</u>	<u>Generación</u>	<u>Distribución de energía ⁽¹⁾</u>	<u>Petróleo y gas</u>	<u>Refinación y distribución</u>	<u>Petroquímica</u>	<u> Holding y otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	1.801	211	1.598	183	(13)	(2.031)	61	1.810
Participación no controladora	77	179	280	-	-	-	-	536
Información patrimonial consolidada al 30.06.2017								
Activos	20.259	21.034	21.034	3.238	6.390	21.254	(4.998)	88.211
Pasivos	9.736	20.294	13.152	2.062	3.419	28.132	(5.050)	71.745
Información patrimonial consolidada al 30.06.2017								
Altas de propiedades, planta y equipo	3.620	1.736	1.616	60	36	32	-	7.100

⁽¹⁾ Incluye resultados financieros positivos generados por las Obligaciones Negociables emitidas por EASA por \$ 18 millones y otros ajustes de consolidación.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 29: (Continuación)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2016	Generación	Distribución de energía⁽¹⁾	Petróleo y gas	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	1.541	5.707	1.096	39	-	8.383
Ventas intersegmentos	-	-	34	11	(45)	-
Costo de ventas	(717)	(5.946)	(680)	(2)	34	(7.311)
Resultado bruto	824	(239)	450	48	(11)	1.072
Gastos de comercialización	(16)	(762)	(73)	-	-	(851)
Gastos de administración	(195)	(495)	(125)	(127)	11	(931)
Otros ingresos operativos	21	546	752	20	-	1.339
Otros egresos operativos	(44)	(275)	(66)	(13)	-	(398)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	-	(73)	-	(73)
Resultado por participaciones en asociadas	-	-	-	(3)	-	(3)
Resultado operativo	590	(1.225)	938	(148)	-	155
Ingresos financieros	187	91	-	4	(27)	255
Gastos financieros	(297)	(784)	(371)	5	27	(1.420)
Otros resultados financieros	134	(311)	(110)	522	-	235
Resultados financieros, neto	24	(1.004)	(481)	531	-	(930)
Resultado antes de impuestos	614	(2.229)	457	383	-	(775)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(173)	710	(159)	(29)	-	349
Ganancia (pérdida) del período	441	(1.519)	298	354	-	(426)
Depreciaciones y amortizaciones ⁽²⁾	86	173	335	1	-	595

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 29: (Continuación)

Información de resultados consolidados de seis meses al 30.06.2016	Generación	Distribución de energía⁽¹⁾	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Petroquímica	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ganancia (pérdida) del período atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	381	(944)	148	-	-	354	-	(61)
Participación no controladora	60	(575)	150	-	-	-	-	(365)
Información patrimonial consolidada al 31.12.2016								
Activos	19.577	17.219	19.414	6.259	2812	19.494	(7.498)	77.277
Pasivos	8.632	18.856	11.662	3267	2401	25.883	(7.498)	63.203
Información adicional consolidada al 30.06.2016								
Altas de propiedades, planta y equipo	667	1.340	682	-	-	-	-	2.689

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 30: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Ventas de bienes y servicios

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener ^(a)	23	4
TGS ^(b)	277	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS ^(b)	-	95
CYCSA	-	1
Refinor ^(c)	50	-
Oldelval	1	-
	<u>351</u>	<u>100</u>

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

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

(c) Corresponde principalmente a venta de crudo.

b) Compras de bienes y servicios

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	-	(1)
TGS ^(a)	(90)	-
SACME	(23)	(17)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TGS	-	(4)
Origenes Vida	(6)	(2)
Refinor ^(b)	(166)	-
Oldelval ^(c)	(32)	-
	<u>(317)</u>	<u>(24)</u>

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

(b) Corresponde principalmente a compra de productos refinados.

(c) Corresponden principalmente a servicios de transporte de petróleo

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: (Continuación)

c) Honorarios por servicios

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(12)	(10)
	<u>(12)</u>	<u>(10)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

d) Otros egresos operativos

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación	(5)	(4)
	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>

Corresponden a donaciones.

e) Ingresos financieros

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
TGS	31	-
	<u>31</u>	<u>-</u>

Corresponden a arrendamientos financieros.

f) Gastos financieros

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Orígenes Retiro	(2)	(30)
Grupo EMES	-	(41)
	<u>(2)</u>	<u>(71)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: (Continuación)

g) *Dividendos cobrados*

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Otras partes relacionadas		
CIESA	-	4
Oldelval	7	-
	<u>7</u>	<u>4</u>

h) *Dividendos distribuidos*

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Otras partes relacionadas		
EMESA	(43)	-
APCO Oil	(42)	-
Diversos	(2)	-
	<u>(87)</u>	<u>-</u>

i) *Operaciones con obligaciones negociables*

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Otras partes relacionadas		
Orígenes Retiro	-	590
	<u>-</u>	<u>590</u>

j) *Saldos con partes relacionadas*

Saldos al 30.06.2017	Créditos por ventas	Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Transener	12	-	-
TGS	121	736	63
Greenwind	-	-	34
SACME	-	7	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>			
Ultracore	-	-	9
Refinor	12	-	-
Diversos	1	-	1
	<u>146</u>	<u>743</u>	<u>107</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 30: (Continuación)

Saldos al 30.06.2017	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos		Provisiones	
	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>						
TGS	40	-	-	-	-	-
SACME	-	5	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>						
APCO Oil	-	42	-	-	-	-
Orígenes Retiro	-	-	15	-	-	-
OCP	-	-	-	-	159	419
UTE Apache	-	4	-	-	-	-
Refinor	36	-	-	-	-	-
Oldelval	9	-	-	-	-	-
Diversas	-	8	-	-	-	-
	<u>85</u>	<u>59</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>159</u>	<u>419</u>

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 31: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Al 30 de junio de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	6.204	-	-	6.204
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	2.911	-	-	2.911
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	16	-	-	16
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	38	-	38
<i>Otros créditos</i>	150	-	-	150
Total activos	9.281	38	150	9.469
Al 31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	12	-	-	12
Títulos de deuda pública	1.576	-	-	1.576
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	3.189	-	-	3.189
Diversos	3	-	-	3
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	61	-	-	61
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	13	-	13
<i>Otros créditos</i>	29	-	-	29
Total activos	4.870	13	150	5.033

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

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del 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
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 32: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.06.2017	Total 31.12.2016
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Inversiones a costo amortizado					
<i>Terceros</i>	US\$	0,1	16,530	1	1
Otros créditos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	44,4	16,580	736	733
<i>Terceros</i>	US\$	71,8	16,530	1.187	934
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
<i>Terceros</i>	US\$	-	-	-	513
Total del activo no corriente				1.924	2.181
ACTIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
<i>Terceros</i>	US\$	338,9	16,530	5.602	678
Instrumentos financieros derivados					
<i>Terceros</i>	US\$	1,8	16,530	29	-
Créditos por ventas y otros créditos					
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	10,4	16,580	173	106
<i>Terceros</i>	US\$	140,5	16,530	2.322	4.464
	EUR	0,1	18,848	2	1
	VEF	9,4	0,0062	-	2
Efectivo y equivalentes de efectivo					
	US\$	9,3	16,530	153	1.087
	EUR	0,1	18,848	3	2
	VEF	2	0,0062	-	-
Total del activo corriente				8.284	6.340
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta					
	US\$	1,2	16,530	19	19
Total del activo				10.227	8.540

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

NOTA 32: (Continuación)

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 30.06.2017	Total 31.12.2016
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	<i>Terceros</i>	US\$ 1,4	16,630	23	-
Préstamos					
	<i>Partes relacionadas</i>	US\$ -	16,580	-	16
	<i>Terceros</i>	US\$ 1.681,4	16,630	27.961	11.737
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Provisiones					
	<i>Partes relacionadas</i>	US\$ 9,6	16,580	159	366
	<i>Terceros</i>	US\$ 160,1	16,630	2.663	2.378
Total del pasivo no corriente				30.806	14.497
PASIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	<i>Partes relacionadas</i>	US\$ 2,1	16,580	35	95
	<i>Terceros</i>	US\$ 214,0	16,630	3.559	3.447
		EUR 17,4	19,003	330	57
		SEK 4,0	1,973	8	6
		VEF 1,1	0,006	-	5
Préstamos					
	<i>Terceros</i>	US\$ 121,4	16,630	2.019	5.398
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Remuneraciones y cargas sociales					
	<i>Terceros</i>	US\$ 0,1	16,630	1	1
Cargas fiscales					
	<i>Terceros</i>	US\$ 0,8	16,630	14	11
Provisiones					
	<i>Partes relacionadas</i>	US\$ 25,6	16,580	424	394
	<i>Terceros</i>	US\$ 15,5	16,630	259	307
Total del pasivo corriente				6.649	9.721
Total del pasivo				37.455	24.218

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2017 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR) y coronas suecas (SEK). Los tipos de cambio utilizados corresponden a los publicados por el Banco Central de Venezuela para los bolívares (VEF). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos

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

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 Renegociación Tarifaria Integral, sumado al incremento constante de los costos operativos generaron en el ejercicio 2016 al igual que en los ejercicios 2012 y 2014 resultados operativos y netos negativos ocasionando nuevamente un deterioro de la situación económico-financiera de Edenor, 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.

No obstante lo expuesto, 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.

Por su parte, las medidas dispuestas, tendiente a resolver la situación tarifaria del sector eléctrico durante el año 2016 y la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 permitirán recomponer paulatinamente la ecuación económico-financiera por lo que 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 30 de junio de 2017, el resultado de Edenor por el período de seis meses asciende a \$ 369 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 3.824 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 4.182 millones (capital más intereses devengados al 30 de junio 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
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 34: DISCONTINUACIÓN DE ARBITRAJE EN EL CIADI

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

NOTA 35: RÉGIMEN DE REGULARIZACIÓN (MORATORIA)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 36: PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

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

Plan de Compensación en Acciones de Edenor

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

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

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

Pampa Energia

(i) 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 36: (Continuación)

(ii) *Acuerdos de compensación con los principales Ejecutivos de la Sociedad*

Con fecha 2 de junio de 2017, el Directorio de la Sociedad aprobó la celebración y suscripción de acuerdos de compensación con los principales ejecutivos (“los Ejecutivos”) de la Sociedad, ad referendum de la aprobación de la Asamblea Ordinaria Anual que se celebre cada año.

De acuerdo con las prácticas internacionales, el objetivo de estos acuerdos es alinear eficientemente los intereses de los Ejecutivos con los de la Sociedad y sus accionistas, creando valor para los Ejecutivos solo en la medida en que se cree valor a los accionistas, es decir, si el valor de mercado de la Sociedad aumenta.

Bajo estos acuerdos, los Ejecutivos tendrán derecho a una compensación fija y a una compensación anual, variable y contingente a largo plazo que se establece en base a la apreciación anual del valor de mercado de la Sociedad, con un tope en su pago sobre el resultado operativo ajustado de la Sociedad.

Con el objeto de evitar duplicación, cualquier compensación análoga que los Ejecutivos hubieran percibido de subsidiarias de la Sociedad, se deducirán del monto de la compensación, en éste último caso en proporción a la participación de la Sociedad en dichas subsidiarias.

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad reconoció en resultados \$ 78 millones como costo de las compensaciones mencionadas, con contrapartida \$ 74 millones en Otras Deudas y \$ 4 millones en el Patrimonio.

NOTA 37: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

A partir de la compra de Petrobras Argentina, Pampa Energía comenzó un proceso de reorganización societaria con el objetivo de simplificar y hacer más eficiente la estructura de la Compañía. Mediante las reorganizaciones propuestas se logrará obtener significativas ventajas operativas y económicas relacionadas con de mayor eficacia operativa, utilización optimizada de recursos disponibles y aprovechamiento de las estructuras técnicas, administrativas y financieras, entre otras.

En dicha línea, a principios del corriente año se aprobó la fusión de la Sociedad, como sociedad absorbente, con Petrobras Argentina S.A., Petrobras Energía Internacional S.A. y Albares Renovables Argentina S.A. la cual a la fecha se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público, para lo cual la Sociedad está realizando las presentaciones correspondientes ante dicho organismo.

Asimismo, el 26 de junio de 2017, el Directorio de Pampa Energía instruyó a la Gerencia de la Compañía a los efectos de iniciar las tareas que permitan evaluar los beneficios de un proceso de fusión por absorción entre la Sociedad, como sociedad absorbente, y ciertas sociedades del grupo, entre otras: CTG, CTLL, CPB y EG3 Red, como sociedades absorbidas. Se estima que dicho proceso de fusión tendría fecha efectiva de reorganización a partir del 1° de octubre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 38: 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 Spezzazini, 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
10 de agosto 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 39: HECHOS POSTERIORES

Acuerdo de Inversión con YPF por Rincón del Mangrullo

Con fecha 1° de agosto de 2017, YPF suscribió con la Provincia del Neuquén, un Acuerdo para la obtención de una concesión de explotación no convencional en el área Rincón del Mangrullo, el cual deberá ser aprobado por decreto provincial.

Los principales compromisos del Acuerdo son:

- Extensión del plazo de la concesión de explotación por 35 años,
- Compromiso de pago de Bono, RSE e Impuesto Sellos por un total de U\$S 20 millones, y
- Compromiso de inversión por U\$S 150 millones con el objetivo de continuar desarrollando la formación Mulichinco (tight gas) e investigar el potencial de las formaciones Lajas y Vaca Muerta.

PEPASA participará junto con YPF de esta nueva concesión no convencional en Rincón del Mangrullo, pero como su Acuerdo con YPF no incluye la formación Vaca Muerta, el compromiso de inversión de PEPASA asciende a un 30% del monto total acordado entre YPF y la Provincia del Neuquén.

Préstamo de CTLL

Con fecha 28 de julio de 2017, CTLL acordó un préstamo por hasta U\$S 55 millones con Finnish Export Credit Limited, la facilidad fue estructurada por el banco Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (“CACIB”), con el objeto de financiar parcialmente la instalación de la central de motogeneradores Wärtsilä por una capacidad de 100 MW, en la localidad de Ingeniero White.

El desembolso del préstamo se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes de las diversas partes del contrato, que aún no se encuentran cumplidas en su totalidad.

El préstamo cuenta con una garantía de crédito a ser otorgada por Finnvera Plc. (Agencia de Crédito a la Exportación de la República de Finlandia) por el 95% y por CACIB por el 5% restante; y una garantía a ser otorgada por la Sociedad.

El préstamo devengará intereses a una tasa variable compuesta por la tasa LIBOR de seis meses más un margen y una prima de garantías sobre capital en consideración de la garantía de crédito a ser otorgada por Finnvera Plc y CACIB.

El capital se amortizará en 14 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, venciendo la primera de ellas a los seis meses contados a partir de lo que suceda primero entre (i) la habilitación comercial de la central y (ii) el 25 de noviembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 39: (Continuación)

Proyectos de Generación Térmica (Res. SE N° 21/16) en CTLL

En el marco del Contrato de Demanda Mayorista suscripto entre CAMMESA y CTLL como adjudicataria de la convocatoria abierta a interesados en ofrecer nueva capacidad de generación conforme la Res. SE N° 21/16, con fecha 5 de agosto de 2017, CAMMESA otorgó la habilitación comercial de la nueva turbina a gas de alta eficiencia de 105 MW de potencia.

De esta forma, se logró la habilitación comercial de la unidad en tiempo y forma de acuerdo al Contrato y asimismo comenzó la vigencia de las obligaciones de suministro correspondientes.

El proyecto incrementó la capacidad de CTLL a 750 MW y demandó una inversión total de aproximadamente U\$S 90 millones.

Rescate de ON Clase 7 de CTG

Con fecha 7 de agosto de 2017, CTG informó que el 14 de agosto de 2017 rescatará el 100% de sus ONs Clase 7 en circulación por un valor nominal total de \$ 173 millones más \$ 10 millones en concepto de intereses devengados hasta la fecha del rescate.

Préstamos bancarios de PEPASA

Con fecha 4 de agosto de 2017, PEPASA suscribió préstamos bancarios con ciertas entidades financieras locales por un total de U\$S 55 millones, con vencimiento en agosto de 2018 y que devengan intereses a una tasa fija promedio de 3,72%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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

Reseña informativa al 30 de junio de 2017

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

a. Situación económico-financiera del segmento Distribución

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 Renegociación Tarifaria Integral, sumado al incremento constante de los costos operativos generaron en el ejercicio 2016 al igual que en los ejercicios 2012 y 2014 resultados operativos y netos negativos ocasionando nuevamente un deterioro de la situación económico-financiera de Edenor, 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.

No obstante lo expuesto, 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.

Por su parte, las medidas dispuestas, tendiente a resolver la situación tarifaria del sector eléctrico durante el año 2016 y la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 permitirán recomponer paulatinamente la ecuación económico-financiera por lo que 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 30 de junio de 2017, el resultado de Edenor por el período de seis meses asciende a \$ 369 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 3.824 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMESA por \$ 4.182 millones (capital más intereses devengados al 30 de junio 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 CAMESA.

2. Hechos posteriores

Ver nota 39 a los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Activo no corriente	59.337	22.174	14.806	10.075	8.447
Activo corriente	28.854	8.966	5.915	4.260	3.462
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	20	2.844	-	12	287
Total	88.211	33.984	20.721	14.347	12.196
Pasivo no corriente	48.772	13.583	7.897	5.852	4.612
Pasivo corriente	22.973	12.447	7.905	5.858	3.988
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	205
Total	71.745	26.030	15.802	11.710	8.805
Participación no controladora	3.566	1.025	1.031	540	1.041
Patrimonio atribuible a los propietarios	12.900	6.929	3.888	2.097	2.350
Total	88.211	33.984	20.721	14.347	12.196

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

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Resultado operativo antes de resultados por participaciones	4.447	231	1.728	108	1.560
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	557	(73)	29	(3)	(13)
Resultado por participaciones en asociadas	11	(3)	8	(2)	4
Resultados financieros, neto	(2.528)	(930)	188	(566)	(273)
Resultado antes de impuestos	2.487	(775)	1.953	(463)	1.278
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(141)	349	(588)	68	(37)
Resultado por operaciones continuas	2.346	(426)	1.365	(395)	1.241
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(120)
Ganancia (Pérdida) del período	2.346	(426)	1.365	(395)	1.121
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	1.810	(61)	963	(80)	545
Participación no controladora	536	(365)	402	(315)	576
Otro resultado integral	193	(1)	-	-	-
Ganancia (Pérdida) integral del período	2.539	(427)	1.365	(395)	1.121
Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad	1.910	(62)	963	(80)	545
Participación no controladora	629	(365)	402	(315)	576

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña informativa al 30 de junio de 2017 (Continuación)

5. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015 (Revisados)	30.06.2014	30.06.2013
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	2.000	1.474	1.688	971	591
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(8.215)	(2.517)	(2.149)	(1.051)	(797)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación	5.199	1.309	364	220	295
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.016)	266	(97)	140	89

6. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Liquidez					
Activo corriente	28.854	8.966	5.915	4.260	3.462
Pasivo corriente	22.973	12.447	7.905	5.858	3.988
Índice	1,26	0,72	0,75	0,73	0,87
Solvencia					
Patrimonio	16.466	7.954	4.919	2.637	3.391
Total del pasivo	71.745	26.030	15.802	11.710	8.805
Índice	0,23	0,31	0,31	0,23	0,39
Inmovilización del capital					
Activo no corriente	59.337	22.174	14.806	10.075	8.447
Total del activo	88.211	33.984	20.721	14.347	12.196
Índice	0,67	0,65	0,71	0,70	0,69
Rentabilidad					
Resultado del período	2.346	(426)	1.365	(395)	1.121
Patrimonio promedio	12.210	6.437	3.778	3.014	3.243
Índice	0,192	(0,066)	0,361	(0,131)	0,346

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.

Ver nota 39 a los estados financieros condensados intermedios.

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de junio de 2017, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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



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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 107,5 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Pampa Energía S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de junio de 2017, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 10 de agosto de 2017. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA al 30 de junio de 2017, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de junio de 2017, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular