



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 INDIVIDUALES 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 Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
Corod	Corod Producción S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Eg3 Red	Eg3 Red S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOCEDE	Fondo de obras de consolidación y expansión de distribución eléctrica
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM
Fundación	Fundación Pampa Energía comprometidos con la educación
Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MEyM	Ministerio de Economía y Minería
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
ONs	Obligaciones negociables
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PBI	Petrobras Bolivia Internacional S.A.
PELSA	Petrolera Entre Lomas S.A.
PEO	Petrobras Energía Operaciones S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
Petrobras	Petrobras Argentina S.A.
PHA	Petrobras Hispano Argentina S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

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

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondientes 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 Individual 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 subsidiarias	7	13.747	12.890
Participaciones en asociadas	8	1.564	2.553
Propiedades, planta y equipo	9	17.703	16.861
Activos intangibles	10	1.178	1.200
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	150	411
Inversiones a costo amortizado	12	4	323
Créditos por ventas y otros créditos	14	2.336	1.998
Total del activo no corriente		<u>36.682</u>	<u>36.236</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		3.290	2.628
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	1.030	867
Inversiones a costo amortizado	12	21	21
Instrumentos financieros derivados		38	13
Créditos por ventas y otros créditos	14	9.514	6.937
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	76	595
Total del activo corriente		<u>13.969</u>	<u>11.061</u>
Total del activo		<u>50.651</u>	<u>47.297</u>
PATRIMONIO			
Capital social	16	1.938	1.938
Prima de emisión y otras reservas		4.971	4.952
Acciones propias en cartera		(72)	-
Reserva legal		300	232
Reserva facultativa		5.146	3.862
Otro resultado integral		173	70
Resultados no asignados		577	1.352
Total del patrimonio		<u>13.033</u>	<u>12.406</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 Individual Condensado Intermedio (Continuación)

PASIVO	Nota	30.06.2017	31.12.2016
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	17	27	-
Préstamos	18	22.827	7.814
Planes de beneficios definidos		561	506
Pasivos por impuesto diferido	13	2.469	2.161
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		479	671
Cargas fiscales		270	130
Provisiones	19	3.554	4.611
Total del pasivo no corriente		30.187	15.893
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	17	4.815	3.816
Préstamos	18	1.200	12.978
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		368	462
Planes de beneficios definidos		45	45
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		49	720
Cargas fiscales		685	673
Instrumentos financieros derivados	26	15	-
Provisiones	19	254	304
Total del pasivo corriente		7.431	18.998
Total del pasivo		37.618	34.891
Total del pasivo y del patrimonio		50.651	47.297

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 Individual 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	20	14.626	48	7.351	30
Costo de ventas	21	(11.248)	-	(5.706)	-
Resultado bruto		<u>3.378</u>	<u>48</u>	<u>1.645</u>	<u>30</u>
Gastos de comercialización	22	(952)	-	(500)	-
Gastos de administración	23	(1.325)	(123)	(666)	(76)
Gastos de exploración		(14)	-	(6)	-
Otros ingresos operativos	24	1.040	19	265	3
Otros egresos operativos	24	(808)	(4)	(400)	(1)
Resultado por participaciones en subsidiarias	7	827	1.043	865	204
Resultado por participaciones en asociadas	8	78	-	32	-
Resultado operativo		<u>2.224</u>	<u>983</u>	<u>1.235</u>	<u>160</u>
Ingresos financieros	25	333	1	182	-
Gastos financieros	25	(1.071)	(58)	(506)	(53)
Otros resultados financieros	25	(998)	(9)	(1.543)	(129)
Resultados financieros, neto		<u>(1.736)</u>	<u>(66)</u>	<u>(1.867)</u>	<u>(182)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>488</u>	<u>917</u>	<u>(632)</u>	<u>(22)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	13	89	(29)	558	(15)
Ganancia del período		<u>577</u>	<u>888</u>	<u>(74)</u>	<u>(37)</u>
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Resultado por participaciones en subsidiarias	7	103	-	195	-
Otro resultado integral del período		<u>103</u>	<u>-</u>	<u>195</u>	<u>-</u>
Ganancia integral del período		<u>680</u>	<u>888</u>	<u>121</u>	<u>(37)</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 Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión y Otras reservas	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.696	1.231	-	51	978	(31)	3.065	6.990
Constitución de Reserva legal - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	153	-	-	(153)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 29.04.2016	-	-	-	-	2.912	-	(2.912)	-
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	888	888
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	888	888
Saldos al 30 de junio de 2016	1.696	1.231	-	204	3.890	(31)	888	7.878
Reconstitución de Reserva legal - Asamblea 17.11.2016	-	-	-	28	(28)	-	-	-
Venta de participaciones en subsidiarias	-	3	-	-	-	-	-	3
Oferta Pública de Adquisición de Acciones de subsidiarias	141	1.387	-	-	-	-	-	1.528
Fusión con subsidiaria	101	2.330	-	-	-	-	-	2.431
Planes de compensación en acciones	-	1	-	-	-	-	-	1
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	464	464
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	101	-	101
Ganancia integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	101	464	565
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.938	4.952	-	232	3.862	70	1.352	12.406
Constitución de Reserva legal - Asamblea 07.04.2017	-	-	-	68	-	-	(68)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 07.04.2017	-	-	-	-	1.284	-	(1.284)	-
Planes de compensación en acciones	-	19	-	-	-	-	-	19
Adquisición de acciones propias	-	-	(72)	-	-	-	-	(72)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	577	577
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	103	-	103
Ganancia integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	103	577	680
Saldos al 30 de junio de 2017	1.938	4.971	(72)	300	5.146	173	577	13.033

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

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		577	888
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		(89)	29
Intereses devengados		711	56
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21, 22 y 23	1.226	-
Amortizaciones de activos intangibles	22	21	-
Constitución de provisiones, neto	22 y 24	10	-
Constitución de provisiones, neto	24	(291)	-
Resultado por participaciones en subsidiarias	7	(827)	(1.043)
Resultado por participaciones en asociadas	8	(78)	-
Devengamiento de planes de beneficios definidos	21, 22 y 23	77	-
Resultado por medición a valor presente	24	92	-
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	24	(14)	-
Desmantelamiento de pozos	24	34	-
Acuerdo de compensación	23	74	-
Diferencia de cambio, neta	25	975	32
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	25	(103)	(23)
Diversos		26	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(493)	(19)
Aumento de inventarios		(663)	-
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas		856	(34)
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales		(94)	9
Disminución de planes de beneficios definidos		(22)	-
Disminución de provisiones		(977)	-
Disminución de cargas fiscales		(496)	(249)
Pago de impuesto a las ganancias		(158)	-
Cobros (Pagos) por instrumentos financieros derivados		76	(13)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		450	(367)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.806)	-
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(3.363)	-
Cobro por venta y amortización de activos financieros		3.141	710
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		285	346
Integraciones de capital en subsidiarias		(7)	(3)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(799)	(2)
Pago por compra de sociedades		-	(2.531)
Cobros de préstamos a subsidiarias		379	-
Cobros por venta de participaciones en sociedades		149	-
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		12	-
Cobros de dividendos de subsidiarias		7	-
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(2.002)	(1.480)

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 Individual Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

		<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Tomas de préstamos	18	19.837	2.039
Pagos de préstamos	18	(17.963)	(47)
Pagos de intereses por préstamos	18	(718)	(15)
Pago por adquisición de acciones propias		(72)	-
Pago de honorarios por financiamiento a recibir		-	(125)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>1.084</u>	<u>1.852</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(468)</u>	<u>5</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	595	12
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(51)	3
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(468)</u>	<u>5</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	15	<u>76</u>	<u>20</u>
Operaciones que no afectan fondos:			
Dividendos pendientes de cobro		(63)	-
Pago de deudas comerciales, otras deudas y préstamos mediante entrega de títulos públicos		(277)	(267)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(291)	-
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		136	-
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedad, planta y equipos		24	-
Aumento de otros créditos por canje de participaciones en asociadas		(1.060)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
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 Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017,
presentadas en forma comparativa
Expresadas en millones de 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. y 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, por el 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

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

Finalmente, los generadores celebrarán un contrato de Compromiso de Disponibilidad Garantizada con CAMMESA, pero que ésta última podrá cederlo a la demanda según 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 periodos de mayor requerimiento del sistema. Bimestralmente, CAMMESA definirá un Objetivo de Generación Térmica Mensual del conjunto de generadores habilitados y convocará a ofertas de disponibilidad de potencia adicional con precios a ofrecer como tope en el precio adicional.

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

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

NOTA 2: (Continuación)

Generadores Hidroeléctricos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2: (Continuación)

Otras Tecnologías

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

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

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

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

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

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

2.1.1.3 Remuneración Adicional por Eficiencia

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

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

NOTA 2: (Continuación)

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.

2.1.1.5 Repago de Financiamientos para Mantenimientos Mayores (aplicable a generadores térmicos e hidroeléctricos)

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

2.1.2 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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 2: (Continuación)

Los 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 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.

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 hidrotreamiento, 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.3 Exploración y producción de petróleo y gas

2.3.1. 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.

2.3.2. 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas 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 individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes 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 a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

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

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2016. 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 30 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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 4: (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 diversos 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

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

NOTA 7: PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

7.1. Información sobre subsidiarias

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

	País de domicilio	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del período	Patrimonio
BLL	Argentina	Vitivinícola	30.06.2017	26	-	16
Corod	Venezuela	Petrolera	30.06.2017	21	-	(37)
CTG	Argentina	Generadora	30.06.2017	97	155	773
CTLL ⁽¹⁾	Argentina	Generadora	30.06.2017	592	1.021	3.042
EcuadorTLC S.A.	Ecuador	Petrolera	30.06.2017	-	(43)	(633)
Eg3 Red S.A.	Argentina	Distribución	30.06.2017	11	18	481
INDISA	Argentina	Inversora	30.06.2017	42	25	149
INNISA	Argentina	Inversora	30.06.2017	51	43	340
IPB	Argentina	Inversora	30.06.2017	-	-	(1)
PACOSA ⁽¹⁾	Argentina	Comercializadora	30.06.2017	33	2	30
PBI	Bolivia	Inversora	30.06.2017	-	10	224
PELSA	Argentina	Petrolera	30.06.2017	116	260	3.205
PEPASA	Argentina	Petrolera	30.06.2017	119	569	1.662
PHA	España	Inversora	30.06.2017	-	31	342
PISA	Uruguay	Inversora	30.06.2017	208	(1.653)	4.033
PP	Argentina	Inversora	30.06.2017	37	23	26
Transelec	Argentina	Inversora	30.06.2017	81	228	395

⁽¹⁾ Ver Nota 7.2.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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

	30.06.2017				
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Llave de negocio	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
BLL	16	-	-	16	99,99
Corod	(37)	-	-	(37)	100,00
CTG ⁽²⁾	203	(3)	5	205	26,17
CTLL ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	2.985	267	-	3.252	98,15
EcuadorTLC S.A.	(633)	-	-	(633)	100,00
Eg3 Red S.A.	478	-	-	478	100,00
INDISA	136	(7)	-	129	91,60
INNISA	307	(1)	-	306	90,27
PACOSA ⁽⁴⁾	30	-	-	30	97,95
PBI	224	-	-	224	100,00
PELSA	2.730	-	-	2.730	58,88
PEPASA ⁽³⁾	824	-	-	824	49,54
PHA	1.777	-	-	1.777	100,00
PISA	4.033	-	-	4.033	100,00
PP ⁽⁵⁾	24	-	-	24	99,99
Transelec	387	-	-	387	98,10
Diversas	2	-	-	2	
	<u>13.487</u>	<u>255</u>	<u>5</u>	<u>13.747</u>	

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

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

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

⁽⁴⁾ Ver Nota 7.2.

⁽⁵⁾ Con fecha 10 de marzo de 2017 CTLL y PP vendieron el 50% de su participación en el capital social con derecho a voto de Greenwind a Valdatana Servicios y Gestiones S.L.U., un vehículo de inversión de Castlelake L.P., por un monto total de U\$S 11,2 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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

⁽¹⁾ Reestimación de valor recuperable acreencias CAMMESA.

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

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

NOTA 7: (Continuación)

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

	30.06.2017			30.06.2016		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
CTG	40	-	40	32	-	32
CTLL	1.127	888	2.015	390	26	416
EcuadorTLC S.A.	(43)	-	(43)	-	-	-
Eg3 Red S.A.	18	(9)	9	-	-	-
INDISA	23	-	23	11	(1)	10
INNISA	39	-	39	35	-	35
IPB	-	-	-	(110)	-	(110)
PACOSA	2	-	2	(1)	-	(1)
PBI	10	-	10	-	-	-
PELSA	23	-	23	-	-	-
PEPCA	-	-	-	(2)	-	(2)
PISA	(1.653)	(204)	(1.857)	734	(147)	587
PP	23	6	29	-	-	-
PEPASA	260	-	260	148	-	148
PHA	54	-	54	-	-	-
Transec	224	-	224	(72)	-	(72)
Diversas	(1)	-	(1)	-	-	-
	<u>146</u>	<u>681</u>	<u>827</u>	<u>1.165</u>	<u>(122)</u>	<u>1.043</u>

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional
EcuadorTLC S.A.	(27)	-
PELSA	129	-
Diversas	1	-
	<u>103</u>	<u>-</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio		12.890	6.574
Aumentos de capital	26	-	2
Dividendos	26	(63)	-
Participaciones en subsidiarias reclasificadas a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	(127)
Planes de compensación en acciones		14	-
Otras disminuciones		(24)	-
Participaciones en resultados		827	1.043
Participaciones en Otro resultado integral		103	-
Saldo al cierre del período		<u>13.747</u>	<u>7.492</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

7.2. Fusión de subsidiarias

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

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

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

7.2.1. CTLL, EASA e IEASA

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

En el marco del análisis de la mencionada reorganización, la gerencia 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

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

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 difirieron la consideración de la fusión por no contarse aún con la autorización previa del Ente Regulador de la Electricidad.

7.2.2. PACOSA y WEBSA

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 8: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

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

	Actividad principal	Información sobre el emisor				
		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%
CIESA	Inversora	30.06.2017	639	656	2.199	10%

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Refinor	603	602
Oldelval	187	184
CIESA	773	1.766
Diversas	1	1
	<u>1.564</u>	<u>2.553</u>

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Refinor	1	-
Oldelval	11	-
CIESA	66	-
	<u>78</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

La evolución de las participaciones en asociadas es la siguiente:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.553	-
Dividendos	(7)	-
Participación en resultado	78	-
Canje	(1.060)	-
Saldo al cierre del período	<u>1.564</u>	<u>-</u>

Canje de las participaciones indirectas en TGS

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

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

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

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

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

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

NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	605	4	(19)	-	590
Edificios	1.643	-	(1)	-	1.642
Pozos	4.297	60	(5)	810	5.162
Propiedad minera	3.357	-	-	-	3.357
Materiales y repuestos	175	68	-	(58)	185
Complejo industrial de Refinación y distribución	873	-	-	76	949
Complejo industrial de Petroquímica	756	-	-	46	802
Equipos de comunicaciones	2	-	-	-	2
Herramientas	21	-	-	2	23
Rodados	19	6	-	-	25
Muebles y útiles	29	-	-	8	37
Equipamiento informático y software	133	7	-	15	155
Maquinarias e instalaciones ^(a)	4.649	8	(4)	71	4.724
Obras en curso	1.449	1.768	-	(970)	2.247
Anticipos a proveedores	9	176	-	-	185
Totales al 30.06.2017	18.017	2.097	(29)		20.085
Totales al 30.06.2016	9	-	-	-	9

(a) Incluye maquinarias y equipos de generación

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre
Edificios	(60)	-	(42)	(102)
Pozos	(457)	-	(437)	(894)
Propiedad minera	(273)	-	(297)	(570)
Complejo industrial de Refinación y distribución	(36)	-	(35)	(71)
Complejo industrial de Petroquímica	(27)	-	(54)	(81)
Rodados	(4)	-	(2)	(6)
Muebles y útiles	(3)	-	(4)	(7)
Equipamiento informático y software	(27)	-	(27)	(54)
Maquinarias e instalaciones	(269)	-	(328)	(597)
Totales al 30.06.2017	(1.156)	-	(1.226)	(2.382)
Totales al 30.06.2016	(7)	-	-	(7)

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2016
Terrenos	590	605
Edificios	1.540	1.583
Pozos	4.268	3.840
Propiedad minera	2.787	3.084
Materiales y repuestos	185	175
Complejo industrial de Refinación y distribución	878	837
Complejo industrial de Petroquímica	721	729
Equipos de comunicaciones	2	2
Herramientas	23	21
Rodados	19	15
Muebles y útiles	30	26
Equipamiento informático y software	101	106
Maquinarias e instalaciones	4.127	4.380
Obras en curso	2.247	1.449
Anticipos a proveedores	185	9
Totales al 30.06.2017	17.703	
Totales al 30.06.2016	2	
Totales al 31.12.2016		16.861

NOTA 10: ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación			
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre
Llave de negocio	994	-	-	994
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	224	-	-	224
Totales al 30.06.2017	1.218	-	-	1.218
Totales al 30.06.2016	-	-	-	-

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(18)	(22)	(40)
Totales al 30.06.2017	(18)	(22)	(40)
Totales al 30.06.2016	-	-	-

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2016
Llave de negocio	994	994
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	184	206
Totales al 30.06.2017	1.178	
Totales al 31.12.2016		1.200

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

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
Títulos de deuda pública	-	261
Total no corriente	150	411
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	649	207
Títulos de deuda privada	-	12
Fondos comunes de inversión	381	648
Total corriente	1.030	867

NOTA 12: INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corriente</u>		
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	4	17
Títulos de deuda privada	-	306
	4	323
<u>Corriente</u>		
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	21	21
	21	21

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Quebrantos impositivos	722	781
Planes de beneficios definidos	212	193
Deudas comerciales y otras deudas	18	-
Provisiones	843	1.453
Cargas fiscales	47	77
Diversas	6	88
Activo por impuesto diferido	<u>1.848</u>	<u>2.592</u>
Propiedades, planta y equipo	(2.594)	(2.798)
Activos intangibles	(67)	(70)
Créditos por ventas y otros créditos	(505)	(460)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(52)	(52)
Participaciones en asociadas	(1.051)	(1.329)
Diversas	(48)	(44)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(4.317)</u>	<u>(4.753)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>(2.469)</u>	<u>(2.161)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Impuesto diferido	308	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(397)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	29
Total cargo impuesto a las ganancias	<u><u>(89)</u></u>	<u><u>29</u></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	488	917
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Resultado del período a la tasa del impuesto	171	321
Resultado por participación en subsidiarias	(270)	(365)
Previsiones y provisiones no deducibles	116	-
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	388	-
Diversas	<u>(7)</u>	<u>15</u>
Subtotal	398	(29)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	29
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(357)	-
Quebrantos impositivos no reconocidos previamente	<u>(130)</u>	<u>-</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u><u>(89)</u></u>	<u><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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>			
Acreencia consolidada CAMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		980	897
Remuneración Adicional Fideicomiso Res. N° 95/13		271	237
Deudores por venta de refino y distribución		6	6
Deudores por venta de petróleo y gas		-	7
Previsión para deudores incobrables		-	(7)
Créditos por ventas, neto		1.257	1.140
Saldos con partes relacionadas	26	736	733
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		28	32
- Impuesto al valor agregado		3	5
- Otros		72	57
Depósitos en garantía		195	1
Diversos		45	30
Otros créditos, neto		1.079	858
Total no corriente		2.336	1.998
<u>Corriente</u>			
Acreencia consolidada CAMMESA Res. SE N° 406/03 Inc. c)		18	18
CAMMESA		1.207	986
Remuneración Mantenimientos		286	310
Deudores por venta de refino y distribución		729	894
Deudores por venta de petróleo y gas		508	153
Deudores por venta de petroquímica		751	744
Créditos con el MAT		153	220
Saldos con partes relacionadas	26	295	116
Previsión para deudores incobrables		(68)	(59)
Diversos		12	2
Créditos por ventas		3.891	3.384
Saldos con partes relacionadas	26	2.530	750
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		61	368
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		39	-
- Impuesto sobre los ingresos brutos		166	60
- Impuesto a las ganancias		444	101
- Otros		109	69
Gastos a recuperar		254	285
Deudores por actividades complementarias		110	85
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		1.139	780
Depósitos en garantía		536	932
Gastos pagados por adelantado		116	30
Diversos		228	199
Previsión para otros créditos		(109)	(106)
Otros créditos, neto		5.623	3.553
Total corriente		9.514	6.937

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: (Continuación)

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

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

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

<u>No corriente</u>	<u>30.06.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	7
Aumentos / (utilizaciones)	(2)
Reversión de importes no utilizados	(5)
Saldo al cierre del período	<u><u>-</u></u>

<u>Corriente</u>	<u>30.06.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	59
Aumentos	10
Reversión de importes no utilizados	(1)
Saldo al cierre del período	<u><u>68</u></u>

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	106	36
Aumentos	6	7
Reversión de importes no utilizados	(3)	-
Saldo al cierre del período	<u><u>109</u></u>	<u><u>43</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja	3	2
Bancos	49	593
Depósitos a plazo fijo	24	-
	<u>76</u>	<u>595</u>

NOTA 16: 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 29).

NOTA 17: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corriente</u>			
Acreedores varios		4	-
Acuerdos de compensación		23	-
Otras deudas		27	-
Total no corriente		<u>27</u>	<u>-</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		3.759	3.071
Saldos con partes relacionadas	26	756	507
Anticipo de clientes		66	93
Garantías de clientes		14	14
Deudas comerciales		<u>4.595</u>	<u>3.685</u>
Acreedores varios		161	122
Acuerdos de compensación		51	-
Saldos con partes relacionadas	26	8	9
Otras deudas		220	131
Total corriente		<u>4.815</u>	<u>3.816</u>

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

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

NOTA 18: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No Corrientes</u>			
Préstamos financieros		2.397	-
Obligaciones negociables		<u>20.430</u>	<u>7.814</u>
Total no corriente		<u><u>22.827</u></u>	<u><u>7.814</u></u>
<u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		-	846
Obligaciones negociables		673	265
Préstamos financieros		9	4.603
Saldos con partes relacionadas	26	<u>518</u>	<u>7.264</u>
Total corriente		<u><u>1.200</u></u>	<u><u>12.978</u></u>

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 21.867 millones y \$ 7.945 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ONs de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio (Nivel 1).

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

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	20.792	243
Préstamos recibidos	19.837	2.039
Préstamos pagados	(17.963)	(47)
Intereses devengados	1.024	57
Intereses pagados	(718)	(15)
Diferencia de cambio	1.055	118
Cancelación mediante entrega de títulos públicos	-	(151)
Préstamos al cierre del período	<u><u>24.027</u></u>	<u><u>2.244</u></u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento la Sociedad 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: (Continuación)

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.

18.1. 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 19.2.1. a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016). De esta forma, al 26 de enero de 2017 la Sociedad había cancelado el Tramo en Dólares en su totalidad.

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

18.2. Financiamiento de YPF

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

18.3. 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%.

18.4 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: (Continuación)

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\$S2.000 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/o American Depositary Shares (“ADRs”) por un monto en valor nominal de por 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: (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.

18.4.1. 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 19: PROVISIONES

<u>No corriente</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Provisiones para contingencias	1.865	3.031
Provisión para desmantelamiento de pozos	1.497	1.389
Remediación Ambiental	162	161
Otras provisiones	30	30
	<u>3.554</u>	<u>4.611</u>
<u>Corriente</u>		
Provisión para desmantelamiento de pozos	143	143
Remediación Ambiental	111	161
	<u>254</u>	<u>304</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 19: (Continuación)

	30.06.2017		
	Para contingencias	Para desmantelamiento de pozos	Para remediación Ambiental
<u>No corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	3.031	1.389	161
Aumentos	198	108	7
Disminuciones	-	-	(4)
Reclasificaciones	(209)	-	(2)
Utilizaciones	(812)	-	-
Reversión de importes no utilizados	(343)	-	-
Saldo al cierre del período	1.865	1.497	162
	30.06.2017		
	Para desmantelamiento de pozos	Para remediación Ambiental	
<u>Corriente</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	143	161	
Aumentos	11	5	
Reclasificaciones	-	2	
Utilizaciones	(11)	(57)	
Saldo al cierre del período	143	111	

Arbitraje con Oil Combustibles S.A.

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

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

NOTA 20: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ventas de energía mercado SPOT	1.251	-
Ventas de energía plus	498	-
Otras ventas	<u>2</u>	<u>-</u>
Subtotal Generación	<u>1.751</u>	<u>-</u>
Ventas de petróleo y gas	1.833	-
Otras ventas	<u>62</u>	<u>-</u>
Subtotal Petróleo y gas	<u>1.895</u>	<u>-</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica	<u>214</u>	<u>48</u>
Subtotal Holding y otros	<u>214</u>	<u>48</u>
Ventas de Refinación y Distribución	<u>7.337</u>	<u>-</u>
Subtotal Refinación y Distribución	<u>7.337</u>	<u>-</u>
Ventas de Petroquímica	<u>3.429</u>	<u>-</u>
Subtotal Petroquímica	<u>3.429</u>	<u>-</u>
Total ingresos por ventas	<u>14.626</u>	<u>48</u>

NOTA 21: COSTO DE VENTAS

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	2.628	-
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	8.050	-
Remuneraciones y cargas sociales	693	-
Beneficios al personal	85	-
Planes de beneficios definidos	24	-
Honorarios y retribuciones por servicios	785	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1.129	-
Transportes y cargas	105	-
Consumo de materiales	147	-
Mantenimiento	199	-
Regalías y cánones	582	-
Alquileres y seguros	51	-
Impuestos, tasas y contribuciones	57	-
Diversos	<u>1</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>14.538</u>	<u>-</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(3.290)</u>	<u>-</u>
Total costo de ventas	<u>11.248</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 22: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.06.2017	30.06.2016
Remuneraciones y cargas sociales	136	-
Beneficios al personal	15	-
Planes de beneficios definidos	1	-
Honorarios y retribuciones por servicios	45	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	60	-
Amortizaciones de activos intangibles	21	-
Impuestos, tasas y contribuciones	270	-
Alquileres y seguros	31	-
Deudores incobrables	7	-
Transportes y cargas	265	-
Mantenimiento	53	-
Diversos	48	-
Total gastos de comercialización	952	-

NOTA 23: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.06.2017	30.06.2016
Remuneraciones y cargas sociales	619	20
Beneficios al personal	47	2
Planes de beneficios definidos	52	-
Acuerdo de compensación	74	-
Honorarios y retribuciones por servicios	366	45
Retribuciones de los directores y síndicos	20	28
Impuestos, tasas y contribuciones	14	14
Alquileres y seguros	7	3
Suscripciones y publicaciones	8	4
Gastos de comunicación	13	-
Viáticos y movilidad	6	4
Servicios de limpieza y vigilancia	5	1
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	37	-
Gastos de mantenimiento	34	-
Diversos	23	2
Total gastos de administración	1.325	123

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 24: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>			
Recupero de gastos		-	19
Recupero de previsión de incobrables y otros créditos		4	-
Recupero de contingencias y cargas fiscales		495	-
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		359	-
Ingresos por servicios brindados a terceros		115	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		14	-
Dividendos ganados		6	-
Diversos		47	-
Total otros ingresos operativos		1.040	19
<u>Otros egresos operativos</u>			
Previsión para contingencias		(204)	-
Indemnizaciones		(3)	-
Capacidad ociosa		(47)	-
Impuesto a los débitos y créditos		(206)	(4)
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(7)	-
Consideración contingente	35	(171)	-
Relaciones Institucionales		(38)	-
Canon extraordinario		(51)	-
Diversos		(81)	-
Total otros egresos operativos		(808)	(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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 25: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	41	1
Intereses comerciales	255	-
Otros intereses	37	-
Total ingresos financieros	<u>333</u>	<u>1</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(1.024)	(57)
Intereses fiscales	(13)	-
Otros intereses	(2)	-
Impuestos y gastos bancarios	(32)	(1)
Total gastos financieros	<u>(1.071)</u>	<u>(58)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(975)	(32)
Resultado por medición a valor presente	(92)	-
Desmantelamiento de pozos	(34)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	103	23
Total otros resultados financieros	<u>(998)</u>	<u>(9)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(1.736)</u>	<u>(66)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) *Ventas de bienes y servicios*

		<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Subsidiarias</u>			
CTG	(a)	47	-
HIDISA		4	1
HINISA		4	2
PEPASA	(a)	54	6
EG3 Red	(b)	381	-
PELSA		4	-
PACOSA		2	2
<u>Negocio conjunto</u>			
Transener	(a)	23	4
TGS	(c)	248	-
<u>Otras partes relacionadas</u>			
Refinor	(d)	50	-
Oldelval		2	-
Diversas		1	1
		<u>820</u>	<u>16</u>

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

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

NOTA 26: (Continuación)

(b) Compras de bienes y servicios

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PACOSA	5	-
PEPASA (a)	26	-
PELSA (a)	1.008	-
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS (b)	77	-
<u>Asociadas</u>		
Refinor (c)	165	-
Oldelval (d)	32	-
	<u>1.313</u>	<u>-</u>

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

(c) Honorarios por servicios

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(11)	(7)
	<u>(11)</u>	<u>(7)</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	2	-
	<u>2</u>	<u>-</u>

Corresponden a donaciones.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

(e) Ingresos financieros

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Subsidiarias</u>		
EASA	-	1
EcuadorTLC	5	-
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS	<u>31</u>	<u>-</u>
	<u>36</u>	<u>1</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados y arrendamientos financieros.

(f) Gastos financieros

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CTLL	(7)	(4)
HIDISA	-	(1)
HINISA	-	(2)
PISA	(6)	(5)
EASA	-	(3)
PEPCA	-	(1)
PEPASA	(22)	-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Grupo EMES	<u>-</u>	<u>(41)</u>
	<u>(35)</u>	<u>(57)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

(g) Compra y venta de activos financieros

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Subsidiarias		
PEPASA (a)	413	-
PISA (b)	(1.032)	-
CTG (c)	(63)	-
HINISA (c)	(108)	-
HIDISA (c)	(15)	-
CTLL (c)	(199)	-
	<u>(1.004)</u>	<u>-</u>

(a) Corresponde a compra de BONAR 2020.

(b) Incluye \$ 408 millones, \$ 315 millones y \$309 millones por ventas de BONAR 2020, ONs y BRA 2025, respectivamente.

(c) Corresponde a venta de BRA 2025.

(h) Otros resultados financieros

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Subsidiarias		
CTLL	18	-
	<u>18</u>	<u>-</u>

Corresponde a resultados de instrumentos financieros derivados.

(i) Aumentos de capital

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
BLL	-	(2)
	<u>-</u>	<u>(2)</u>

(j) Dividendos distribuidos

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Subsidiarias		
PELSA	63	-
Otras partes relacionadas		
Oldelval	7	-
	<u>70</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

(k) *Saldos con partes relacionadas:*

Saldos al 30.06.2017	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes	Instrumentos financieros derivados
<u>Subsidiarias</u>							
Corod	3	34	-	-	-	-	-
CPB	-	756	-	-	-	-	-
CTG	53	-	-	-	-	-	-
CTLL	-	5	-	1	-	-	15
EcuadorTLC	-	244	-	-	-	-	-
HIDISA	4	-	-	-	-	-	-
HINISA	5	-	-	-	-	-	-
INDISA	-	4	-	-	-	25	-
INNISA	-	1	-	-	-	27	-
IPB	-	1	-	-	-	-	-
PACOSA	23	34	-	96	-	-	-
PBI	-	-	-	-	1	462	-
PEO	-	3	-	-	-	-	-
PEPASA	91	-	-	349	-	-	-
PHA	-	1.315	-	-	-	-	-
PP I	-	-	-	-	7	4	-
PELSA	-	63	-	227	-	-	-
Diversas	-	7	-	-	-	-	-
<u>Negocio conjunto</u>							
Transener	12	-	-	-	-	-	-
TGS	92	62	736	38	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>							
Refinor	12	-	-	36	-	-	-
Oldelval	-	-	-	9	-	-	-
Diversas	-	1	-	-	-	-	-
	<u>295</u>	<u>2.530</u>	<u>736</u>	<u>756</u>	<u>8</u>	<u>518</u>	<u>15</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 26: (Continuación)

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

NOTA 27: 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>					
Otros créditos					
	US\$	12,9	16,530	213	2
	US\$	44,4	16,580	736	733
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
	US\$	-	-	-	261
Inversiones a costo amortizado					
	US\$	-	-	-	306
Total del Activo no corriente				949	1.302
ACTIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Creditos por ventas y otros créditos					
	US\$	80,6	16,530	1.332	1.933
	US\$	143,8	16,580	2.384	745
	EUR	0,1	19,000	1	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
	US\$	39,3	16,530	650	207
Instrumentos financieros derivados					
	US\$	1,8	16,530	29	-
Efectivo y equivalentes de efectivo					
	US\$	1,8	16,530	30	545
Total del activo corriente				4.426	3.430
Total del activo				5.375	4.732
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Préstamos					
	US\$	1.372,6	16,630	22.827	7.814
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	US\$	1,4	16,630	23	-
Provisiones					
	US\$	99,7	16,630	1.658	1.550
Total del pasivo no corriente				24.508	9.364
PASIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Instrumentos financieros derivados					
	US\$	0,9	16,580	15	-
Deudas comerciales y otras deudas					
	US\$	99,5	16,630	1.655	1.515
	EUR	-	-	-	17
	US\$	40,0	16,580	663	253
Préstamos					
	US\$	41,0	16,630	682	3.432
	US\$	31,2	16,580	518	6.492
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Provisiones					
	US\$	15,2	16,630	253	304
Total del pasivo corriente				3.786	12.013
Total del pasivo				28.294	21.377

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.06.2017 según el Banco de la Nación Argentina para dólares estadounidenses (US\$) y euros (EUR). 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

<u>Al 30 de junio de 2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	649	-	-	649
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	381	-	-	381
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	38	-	38
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	150	-	-	150
Total activos	1.180	38	150	1.368
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Saldos con partes relacionadas	-	18	-	18
Total pasivos	-	18	-	18
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	12	-	-	12
Títulos de deuda pública	468	-	-	468
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	648	-	-	648
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	13	-	13
<i>Otros créditos</i>				
Fondos comunes de inversión en garantía	2	-	-	2
Total activos	1.130	13	-	1.293

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

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período / ejercicio y el momento de la concertación.

- Acciones: se determinó mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto” (valor actual neto de los flujos de fondos futuros esperados) y la tasa de descuento fue estimada tomando como parámetro la tasa del costo promedio ponderado del capital (“WACC”).

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

NOTA 29: PAGOS BASADOS EN ACCIONES

(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.

(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. Dichos acuerdos tienen vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

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 relacionada con la apreciación anual del valor de mercado de la Sociedad, con un tope sobre el resultado operativo 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 30: RÉGIMEN DE REGULARIZACIÓN (MORATORIA)

Entre los días 29 y 31 de marzo de 2017, la Sociedad se adhirió al régimen de regularización (moratoria) previsto por la Ley N° 27.260 en relación con ciertos créditos y provisiones fiscales. Dichos pasivos se atribuyeron principalmente a contingencias identificadas en el proceso de adquisición de Petrobras, incluyendo diferencias de interpretación con la autoridad tributaria argentina sobre i) el tiempo de registro de los gastos de abandono de pozos a efectos tributarios, ii) la exención del Impuesto sobre Bienes Personales como Contribuyente Sustituto para el accionista PPSL; iii) la partida arancelaria utilizada por la Sociedad para determinados productos exportados; y iv) ciertas imprecisiones aduaneras relativas a la importación de una turbina suministrada por Siemens Alemania, incluidas ciertas piezas de repuesto que no habían sido requeridas ni declaradas por la Sociedad. En relación con el último asunto descrito anteriormente, la Sociedad firmó un contrato con Siemens en virtud del cual Pampa recibirá el reembolso de los costos incurridos relacionados. Al 31 de diciembre de 2016 el valor en libros de los conceptos que se incluyeron en la moratoria ascendió a \$ 1.332 millones y \$ 668 millones como provisiones y deudas de impuestos, respectivamente.

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

NOTA 31: SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL SEGMENTO DE NEGOCIO DE 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 31: (Continuación)

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 \$ 368,8 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 3.824,1 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 4.181,9 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.

NOTA 32: 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 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 33: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 34: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

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

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

	<u>30.06.2017</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	25
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	2
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	123
Total de activos líquidos	<u><u>150</u></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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2017, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2017 y los estados individuales 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

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



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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 107,5 millones no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 34 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1o 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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "PESA" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2017, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017 y los estados individuales 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34").

Alcance de nuestra revisión

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de junio de 2017, se encuentran pendientes de transcripción al 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 31 de junio de 2017, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información incluida en la nota 34 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV para los Agentes de Liquidación y Compensación respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

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

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular