



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2018 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018  
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

## **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

**Presidente** Marcos Marcelo Mindlin

**Vicepresidente** Gustavo Mariani

**Directores Titulares**  
Damián Miguel Mindlin  
Ricardo Alejandro Torres  
Miguel Ricardo Bein  
Santiago Alberdi  
Diego Martín Salaverri  
Carlos Tovagliari  
Gabriel Cohen  
Diana Mondino

**Directores Suplentes**  
Pablo Díaz  
Nicolás Mindlin  
Mariano Batistella  
Victoria Hitce  
Isaac Héctor Mochón  
Brian Henderson  
Enrique Luján Benítez  
María Carolina Sigwald  
Mauricio Penta  
José María Tenaillon

## **COMISIÓN FISCALIZADORA**

**Síndicos Titulares**  
José Daniel Abelovich  
Martín Fernández Dussaut  
Germán Wetzler Malbrán

**Síndicos Suplentes**  
Marcelo Héctor Fuxman  
Tomás Arnaude

## **COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Miembros Titulares**  
Carlos Tovagliari  
Miguel Ricardo Bein  
Diana Mondino

**Miembros Suplentes**  
José María Tenaillon  
Isaac Héctor Mochón  
Enrique Luján Benítez



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018**

**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

**ÍNDICE**

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
ADS	American Depositary Shares
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
Albares	Albares Renovables Argentina S.A.
APCO Oil	APCO Oil & Gas international Inc.
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
ByMA	Bolsas y Mercados Argentinos
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
Corod	Corod Producción S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CPD	Costos Propios de Distribución
CPF	Compromiso Previo de Fusión
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
CTP	Central Térmica Piquirenda
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Ecuador TLC	Ecuador TLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Edesur	Empresa Distribuidora Sur S.A.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Eg3 Red	Eg3 Red S.A.
EGSSA	EMDERSA Generación Salta S.A.
EMES	Emes Energía Argentina LLC
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
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
Greenwind	Greenwind S.A.
GUMA, GUME, GUDI	Gran Usuario Mayor, Gran Usuario Menor, Gran Usuario del Distribuidor
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
IGMP	Impuesto a la ganancia mínima presunta
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuales S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
IVA	Impuesto al Valor Agregado
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
LSC	Ley de Sociedades Comerciales
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MEyM	Ministerio de Energía y Minería
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudo Pesados S.A.
OCP Ltd	Oleoductos de Crudo Pesados Ltd
OED	Organismo Encargado del Despacho

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones Negociables
OPA	Oferta Pública de Adquisición
Orígenes Retiro	Orígenes Seguros de Retiro S.A.
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A. (Antes “PBI” - Petrobras Bolivia Internacional S.A.)
PEISA	Petrobras Energía Internacional S.A.
PELSA	Petrolera Entre Lomas S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
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.
PP	Pampa Participaciones S.A.
PP II	Pampa Participaciones II S.A.
PPSL	Petrobras Participaciones S.L.
Refinor	Refinería del Norte S.A.
RT	Resolución Técnica
RTI	Régimen Tarifario Integral
SACME	Centro de Movimiento de Energía S.A.
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran Abogados Sociedad Civil
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEC	Security and Exchange Comission
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SIGEN	Sindicatura General de la Nación
SSN	Superintendencia de Seguros de la Nación
ST	Secretaría de Trabajo

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
TG	Turbina a gas
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TGU	Transportadora de Gas del Uruguay S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
U\$S	Dólares estadounidenses
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
VAD	Valor Agregado de Distribución
WACC	Weighted Average Cost of Capital
WEBSA	World Energy Business S.A.
YPF	YPF S.A.

**Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,  
presentados en forma comparativa  
Expresados en millones de pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarbúricos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	6 de diciembre de 2017
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	2.077.307.257 acciones <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Incluye 1.836.494.690 de acciones emitidas, suscriptas e integradas, 101.873.741 de acciones a emitir, correspondientes a la reorganización 2016 y 144.322.083 de acciones a emitir correspondientes a la reorganización 2017. Adicionalmente, la Sociedad tiene en cartera el equivalente a 5.383.257 de acciones propias.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



### Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Ingresos por ventas	<b>8</b>	19.401	11.140
Costo de ventas	<b>9</b>	(11.655)	(7.408)
<b>Resultado bruto</b>		<u>7.746</u>	<u>3.732</u>
Gastos de comercialización	<b>10</b>	(967)	(712)
Gastos de administración	<b>11</b>	(1.282)	(1.054)
Gastos de exploración	<b>12</b>	(2)	(8)
Otros ingresos operativos	<b>13</b>	3.490	1.241
Otros egresos operativos	<b>13</b>	(2.614)	(880)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<b>16</b>	559	294
<b>Resultado operativo</b>		<u>6.930</u>	<u>2.613</u>
Ingresos financieros	<b>14</b>	428	314
Gastos financieros	<b>14</b>	(1.435)	(1.267)
Otros resultados financieros	<b>14</b>	(2.026)	618
Resultados financieros, neto		<u>(3.033)</u>	<u>(335)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		3.897	2.278
Impuesto a las ganancias	<b>21</b>	(575)	(277)
<b>Ganancia del período por operaciones continuas</b>		3.322	2.001
Ganancia por operaciones discontinuadas	<b>1.3</b>	531	294
<b>Ganancia del período</b>		<u>3.853</u>	<u>2.295</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		(53)	2
<b>Otro resultado integral del período por operaciones continuas</b>		(53)	2
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	<b>1.3</b>	443	(150)
<b>Ganancia integral del período</b>		<u>4.243</u>	<u>2.147</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		3.013	1.901
Participación no controladora		840	394
		<u>3.853</u>	<u>2.295</u>
<b>Ganancia del período atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>			
Operaciones continuas		2.544	1.651
Operaciones discontinuadas		469	250
		<u>3.013</u>	<u>1.901</u>
<b>Ganancia integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		3.221	1.814
Participación no controladora		1.022	333
		<u>4.243</u>	<u>2.147</u>
<b>Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>			
Operaciones continuas		2.491	1.651
Operaciones discontinuadas		730	163
		<u>3.221</u>	<u>1.814</u>
<b>Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>			
Ganancia por operaciones continuas por acción básica y diluida	<b>15</b>	1,2243	0,8519
Ganancia por operaciones discontinuadas por acción básica y diluida	<b>15</b>	0,2257	0,1290
Ganancia total por acción básica y diluida	<b>15</b>	1,4500	0,9809

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

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio**

Al 31 de marzo de 2018,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<b>16</b>	6.313	5.754
Propiedades, planta y equipo	<b>17</b>	42.443	41.214
Activos intangibles	<b>18</b>	1.577	1.586
Otros activos		15	2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>19</b>	150	150
Activos por impuesto diferido	<b>21</b>	1.510	1.306
Créditos por ventas y otros créditos	<b>22</b>	6.926	5.042
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>58.934</u>	<u>55.054</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	<b>23</b>	3.350	2.326
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>19</b>	15.834	14.613
Inversiones a costo amortizado	<b>20</b>	415	25
Instrumentos financieros derivados		11	4
Créditos por ventas y otros créditos	<b>22</b>	23.855	19.145
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>24</b>	1.255	799
<b>Total del activo corriente</b>		<u>44.720</u>	<u>36.912</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>1.3</b>	13.208	12.501
<b>Total del activo</b>		<u><u>116.862</u></u>	<u><u>104.467</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio**  
(Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	25	2.078	2.080
Prima de emisión		5.821	5.818
Acciones propias en cartera	25	5	3
Costo de acciones propias en cartera		(219)	(72)
Reserva legal		300	300
Reserva facultativa		5.146	5.146
Otras reservas		137	140
Resultados no asignados		6.219	3.243
Otro resultado integral		460	252
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<u>19.947</u>	<u>16.910</u>
Participación no controladora		4.198	3.202
<b>Total del patrimonio</b>		<u>24.145</u>	<u>20.112</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	26	6.867	6.404
Préstamos	27	39.868	37.126
Ingresos diferidos		196	195
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		127	120
Planes de beneficios definidos		1.041	992
Pasivos por impuesto diferido	21	1.762	1.526
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		1.650	863
Cargas fiscales		944	366
Provisiones	28	4.068	4.435
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>56.523</u>	<u>52.027</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	26	19.798	18.052
Préstamos	27	5.826	5.840
Ingresos diferidos		3	3
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.665	2.154
Planes de beneficios definidos		95	121
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		658	943
Cargas fiscales		5.034	1.965
Instrumentos financieros derivados		-	82
Provisiones	28	584	798
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>33.663</u>	<u>29.958</u>
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	1.3	2.531	2.370
<b>Total del pasivo</b>		<u>92.717</u>	<u>84.355</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>116.862</u>	<u>104.467</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios				Resultados acumulados					Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas <sup>(1)</sup>	Otro resultado integral	Resultados no asignados			Subtotal
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	1.938	4.828	-	-	232	3.862	135	70	(11)	11.054	3.020	14.074
Planes de compensación en acciones	-	11	-	-	-	-	-	-	-	11	10	21
Adquisición de acciones propias	(3)	-	3	(72)	-	-	-	-	-	(72)	-	(72)
Venta de participación en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	1.901	1.901	394	394	2.295
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(87)	-	(87)	(61)	(61)	(148)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<u>1.935</u>	<u>4.839</u>	<u>3</u>	<u>(72)</u>	<u>232</u>	<u>3.862</u>	<u>135</u>	<u>(17)</u>	<u>1.890</u>	<u>12.807</u>	<u>3.363</u>	<u>16.170</u>
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	-	3	-	-	-	-	5	-	-	8	(6)	2
Fusión con subsidiarias	145	976	-	-	-	-	-	-	-	1.121	(1.121)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88)	(88)
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	2.705	2.705	670	670	3.375
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	269	-	-	269	384	653
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<u>2.080</u>	<u>5.818</u>	<u>3</u>	<u>(72)</u>	<u>300</u>	<u>5.146</u>	<u>140</u>	<u>252</u>	<u>3.243</u>	<u>16.910</u>	<u>3.202</u>	<u>20.112</u>
Cambio de políticas contables (Nota 4.1.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	(30)	(67)
<b>Saldos al 1° de enero de 2018</b>	<u>2.080</u>	<u>5.818</u>	<u>3</u>	<u>(72)</u>	<u>300</u>	<u>5.146</u>	<u>140</u>	<u>252</u>	<u>3.206</u>	<u>16.873</u>	<u>3.172</u>	<u>20.045</u>
Planes de compensación en acciones	-	3	-	3	-	-	(3)	-	-	3	4	7
Adquisición de acciones propias (Nota 25)	(2)	-	2	(150)	-	-	-	-	-	(150)	-	(150)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	3.013	3.013	840	840	3.853
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	208	-	-	208	182	390
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<u>2.078</u>	<u>5.821</u>	<u>5</u>	<u>(219)</u>	<u>300</u>	<u>5.146</u>	<u>137</u>	<u>460</u>	<u>6.219</u>	<u>19.947</u>	<u>4.198</u>	<u>24.145</u>

<sup>(1)</sup> Incluye el resultado de operaciones con participación no controladora que no resultan de una pérdida de control y las reservas por planes de compensación en acciones

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período por operaciones contínuas		3.322	2.001
Ganancia del período por operaciones discontinuadas		531	294
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		575	277
Intereses devengados		1.003	915
Depreciaciones y amortizaciones	<b>9, 10 y 11</b>	874	789
Constitución (Recupero) de provisiones, neto	<b>13</b>	254	(15)
Constitución (Recupero) de provisiones, neto	<b>13</b>	340	(357)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	<b>16</b>	(559)	(294)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	<b>9, 10 y 11</b>	65	69
Diferencia de cambio, neta	<b>14</b>	2.405	(519)
Resultado por medición a valor presente	<b>14</b>	61	56
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(440)	(145)
Acuerdos de compensación	<b>9, 10 y 11</b>	84	189
Consideración contingente		-	171
Otros resultados y gastos financieros		(1)	24
Contrato oneroso (Ship or pay)	<b>13</b>	(23)	37
Diversos		(5)	23
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(3.895)	(1.452)
Aumento de inventarios		(1.024)	(156)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas		182	(1.037)
Aumento de ingresos diferidos		3	-
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(482)	(307)
Disminución de planes de beneficios definidos		(42)	(24)
Aumento (Disminución) de cargas fiscales		1.450	(955)
Disminución de provisiones		(1.142)	(1.108)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(71)	(271)
Cobros por instrumentos financieros derivados, netos		11	47
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	<b>1.3</b>	(99)	1.029
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas</b>		<b>3.377</b>	<b>(719)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.320)	(1.623)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(2.612)	(6.001)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		12	-
Cobro por venta y amortización de activos financieros		2.090	2.460
Cobros por ventas de participaciones en sociedades		-	173
Cobros de dividendos		-	2
Préstamos cobrados		3	2
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		331	851
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión por operaciones discontinuadas	<b>1.3</b>	(26)	(276)
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión</b>		<b>(1.522)</b>	<b>(4.412)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Toma de préstamos		667	17.023
Pagos de préstamos		(967)	(8.410)
Pagos de intereses de préstamos		(1.130)	(776)
Pagos por adquisición de acciones propias		(150)	(72)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	<b>1.3</b>	69	(761)
<b>Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación</b>		<b>(1.511)</b>	<b>7.004</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>344</b>	<b>1.873</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<b>24</b>	799	1.421
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio reclasificados a activos disponibles para la venta		161	-
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		56	(225)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		344	1.873
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos disponibles para la venta		(105)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<b>24</b>	<b>1.255</b>	<b>3.069</b>
<b>Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones continuas:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(665)	(767)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(125)	(90)
Aumento de la provisión por abandono de pozos		17	(6)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(527)	-
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas y otros créditos		-	(26)
<b>Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones discontinuadas:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		-	(24)
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedad, planta y equipos		-	25

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,  
presentadas en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL Y ESTRUCTURA DEL GRUPO**

**1.1. Información general**

La Sociedad es una empresa Argentina integrada de energía, que de manera directa y a través de sus subsidiarias participa principalmente en las cadenas de valor de energía eléctrica y de gas.

En el segmento de generación, la Sociedad tiene una capacidad instalada de 3.771 MW, que equivale a aproximadamente el 10,1% de la capacidad instalada en Argentina, siendo una de las cuatro generadoras independientes más grandes del país. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra en proceso de expansión por 604 MW.

En el segmento de distribución de energía, la Sociedad es controlante de Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con 3 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 desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo en 16 áreas productivas y en 9 áreas exploratorias, habiendo alcanzado durante el ejercicio 2017, un nivel de producción de 8 millones de m<sup>3</sup>/d de gas natural y 19,6 mil boe/d de petróleo y GLP. Los principales bloques productores de gas natural están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro. Adicionalmente la Sociedad participa de 4 áreas productivas en Venezuela, con un nivel de producción de crudo de 1,3 mil barriles/d y tiene una participación del 23,1% en Oldelval, empresa dedicada al transporte de petróleo crudo por oleoductos desde la Cuenca Neuquina hasta la Provincia de Buenos Aires. En virtud de la desinversión mencionada en la Nota 1.3.1, ciertos activos del segmento y sus pasivos asociados han sido clasificados como mantenidos para la venta, los que explicarían una reducción del volumen operado durante el ejercicio 2017 equivalente a 0,8 millones de m<sup>3</sup>/d de gas natural y 14,3 mil boe/d de petróleo y GLP.

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 Provincia de Salta y de 81 estaciones de servicio en el norte del país). Por otro lado, la Sociedad comercializa combustibles a través de una red de 250 estaciones de servicio ubicadas en el centro y sur del país y las terminales Dock Sud y Caleta Paula. Adicionalmente, la Sociedad elabora lubricantes a través de la planta industrial de Avellaneda. En virtud de la desinversión mencionada en la Nota 1.3.2, los principales activos del segmento y sus pasivos asociados fueron clasificados como mantenidos para la venta y los resultados y flujos de efectivo relacionados dentro de operaciones discontinuadas.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**NOTA 1:** (Continuación)

Finalmente, a través del segmento Holding y otros negocios, la Sociedad participa y brinda servicios de asesoramiento a los negocios de transporte de electricidad y de gas y mantiene inversiones en 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 20.718 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.

**1.2. Reorganizaciones societarias**

**1.2.1. Reorganización 2016**

Con fecha 23 de diciembre de 2016, los Directorios de Pampa Energía, como sociedad absorbente y Petrobras Argentina, PEISA y Albares, como sociedades absorbidas, aprobaron el CPF. Adicionalmente, con fecha 19 de abril de 2017, se firmó el compromiso definitivo de fusión.

De conformidad con lo previsto en el Capítulo X de las normas de la CNV, la Sociedad presentó ante dicho organismo el trámite de autorización de la fusión y obtuvo su autorización para publicar el prospecto de fusión.

Con fecha 26 de febrero de 2018, la CNV notificó a la Sociedad que el Juzgado Criminal y Correccional Federal N°11, Secretaría N° 22, en la causa que se investiga la venta de las acciones de Petrobras Argentina de titularidad del FGS-ANSES en la OPA, le ordenó no adoptar ninguna medida y/o resolución definitiva sobre el fondo del asunto sin previa autorización de ese Tribunal, en el marco del expediente que allí tramita referido a la participación voluntaria del accionista FGS-ANSES en la oferta de compra en efectivo de las acciones de Petrobras Argentina en el marco de la OPA que la Sociedad se vio obligada a lanzar cuando adquirió indirectamente el 67,1933% de Petrobras Argentina.

Con fecha 20 de abril de 2018, la Sociedad otorgó una caución equivalente a la suma de U\$S 20 millones solicitada por el tribunal interviniente y, con fecha 25 de abril de 2018, el juzgado antes mencionado informó a la CNV el levantamiento de la medida oportunamente interpuesta. Con fecha 26 de abril de 2018, la CNV notificó que el Directorio de esa entidad aprobó conformar la fusión, la cual resultó inscripta en el Registro Público el 2 de mayo de 2018.

**1.2.2. Reorganización 2017**

Con fecha 21 de diciembre de 2017, los Directorios de Pampa Energía, como sociedad absorbente y BLL, CTG, CTLL, EG3 Red, INDISA, INNISA, IPB, PP II y PEPASA, como sociedades absorbidas, aprobaron el CPF y con fecha 27 de abril de 2018, las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de las sociedades involucradas resolvieron aprobar la fusión, conforme a los términos de dicho compromiso previo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad está llevando a cabo los pasos necesarios a fines de conseguir la inscripción de la fusión ante el Registro Público.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 1:** (Continuación).

**1.3. Activos clasificados como disponibles para la venta, pasivos asociados y operaciones discontinuadas**

**1.3.1 Venta de las acciones de PELSA y ciertas áreas petroleras**

Con fecha 16 de enero de 2018, la Sociedad acordó vender a Vista Oil & Gas S.A.B. de C.V. (“Vista”) su participación directa del 58,88% en PELSA y sus participaciones directas en las áreas Entre Lomas, Bajada del Palo, Agua Amarga y Medanito-Jagüel de los Machos, en línea con la estrategia de la Sociedad de focalizar las inversiones y recursos humanos tanto en la expansión de la capacidad instalada para la generación de energía eléctrica, como en la exploración y producción de gas natural, con especial foco en el desarrollo y la explotación de reservas de gas no convencional, como así también seguir invirtiendo en el desarrollo de las concesiones de servicio público.

En el marco de lo descripto anteriormente, los activos y pasivos afectados a dicha transacción han sido clasificados como mantenidos para la venta y los resultados correspondientes las operaciones afectadas han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del estado de resultado integral consolidado.

Con fecha 4 de abril de 2018, habiéndose cumplido la totalidad de las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeta la transacción, se produjo el cierre de la misma. El precio abonado por Vista en dicha fecha, considerando los ajustes acordados en relación con la venta de la participación en PELSA, ascendió a la suma de U\$S 398,6 millones. No obstante, este monto se encuentra sujeto al procedimiento establecido en el contrato para el cálculo de ajustes que implican reconocer a Vista los beneficios y costos relacionados con las participaciones directas en las áreas a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad estima que el cierre de la operación generará una ganancia integral neta de impuestos de aproximadamente \$ 1.634 millones, incluyendo la estimación de los ajustes de precio pendientes.

**1.3.2 Venta de activos del segmento de Refinación y Distribución**

Con fecha 7 de diciembre de 2017, la Sociedad celebró con Trafigura Ventures B.V y Trafigura Argentina S.A. (en adelante “Trafigura”) un acuerdo para la venta del conjunto de activos relativos al segmento de refinación y distribución de la Sociedad, en base a la convicción que el negocio de refinación y distribución de combustibles requiere de una mayor escala que la actual para lograr sustentabilidad. El cierre de la operación se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes.

Los activos objeto de la transacción son los siguientes: (i) la refinería Ricardo Eliçabe; (ii) la planta de lubricantes Avellaneda; (iii) la planta de recepción y despacho de Caleta Paula; y (iv) la red de venta de combustibles, operada hasta el momento bajo la bandera de Petrobras.

La transacción no incluye la terminal de almacenamiento de Dock Sud, ni la participación de la Sociedad en Refinor.

El precio de la transacción comprende U\$S 90 millones en efectivo que incluye el capital de trabajo habitual del negocio, el cual se ajustará cuando se complete la transacción y un monto adicional financiado en concepto de compra de crudo que se determinará en el cierre de la transacción, conforme la metodología establecida en el contrato.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 1:** (Continuación)

En el marco de lo descripto anteriormente, los activos y pasivos afectados a dicha transacción han sido clasificados como mantenidos para la venta, de acuerdo con NIIF 5 y han sido medidos al menor valor entre su valor razonable neto de los costos asociados a la venta y su valor en libros antes de la disposición, lo cual implicó el reconocimiento de una pérdida por deterioro sobre los activos intangibles y propiedades, planta y equipo por un total de \$ 687 millones al 31 de diciembre de 2017, y los resultados correspondientes al segmento Refinación y Distribución han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del estado de resultado integral.

Conforme el acuerdo suscripto, la Sociedad constituyó, con el 100% de la tenencia accionaria, y con posterioridad efectuó distintos aportes por un total de \$ 960 millones, en las sociedades Lubricantes Avellaneda S.A.U., Refinería Bahía Blanca S.A.U. y Terminal CP S.A.U., a los efectos de dotarlas del capital necesario para adquirir la titularidad de los activos mencionados anteriormente en los puntos i) a iii).

Con fecha 9 de mayo de 2018, habiéndose cumplido la totalidad de las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeta la transacción, se procedió al cierre de la venta a Trafigura que incluye la transferencia de todos los contratos, permisos y licencias de propiedad de la Sociedad y sustanciales para la conducción ordinaria del negocio, junto con la transferencia de 1.034 empleados relacionados a los activos objeto de la venta, de los cuales 67 empleados corresponden al segmento corporativo de la Sociedad.

Los activos mencionados en los puntos (ii) y (iv) se irán transfiriendo a medida en que vaya operando el proceso de cambio de marca de las estaciones de servicio a la marca "Puma Energy", propiedad de Trafigura, proceso que se estima finalizará en 2019.

El precio de la transacción, luego de aplicarse los ajustes previstos en el contrato de compraventa de los activos, ascendió a la suma de US\$ 124,5 millones y ha sido abonado por Trafigura el 9 de mayo, con excepción de US\$ 9 millones que fueron pagados como adelanto de precio en la firma del contrato y US\$ 13,5 millones que han quedado depositados en una cuenta en custodia y serán liberados a medida que vaya ocurriendo la transferencia de las estaciones de servicio que conforman la red a la marca "Puma Energy".

Asimismo, con posterioridad al cierre de la transacción, Trafigura deberá cancelar una deuda con Pampa, en concepto de compra de crudo, por la suma de US\$ 56 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 1:** (Continuación)

Se expone a continuación el estado de resultado integral consolidado relacionado con las operaciones discontinuadas:

Al 31 de marzo de 2018

	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	1.743	5.079	(2.072)	4.750
Costo de ventas	(864)	(4.228)	1.965	(3.127)
<b>Resultado bruto</b>	<b>879</b>	<b>851</b>	<b>(107)</b>	<b>1.623</b>
Gastos de comercialización	(51)	(486)	-	(537)
Gastos de administración	(33)	(119)	-	(152)
Gastos de exploración	(3)	-	-	(3)
Otros ingresos operativos	42	55	-	97
Otros egresos operativos	(20)	(135)	-	(155)
<b>Resultado operativo</b>	<b>814</b>	<b>166</b>	<b>(107)</b>	<b>873</b>
Ingresos financieros	16	13	-	29
Gastos financieros	-	(12)	-	(12)
Otros resultados financieros	(38)	33	-	(5)
Resultados financieros, neto	(22)	34	-	12
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>792</b>	<b>200</b>	<b>(107)</b>	<b>885</b>
Impuesto a las ganancias	(321)	(33)	-	(354)
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>471</b>	<b>167</b>	<b>(107)</b>	<b>531</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>				
Diferencias de conversión	443	-	-	443
<b>Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>443</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>443</b>
<b>Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>914</b>	<b>167</b>	<b>(107)</b>	<b>974</b>
	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuadas atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	409	167	(107)	469
Participación no controladora	62	-	-	62
	<b>471</b>	<b>167</b>	<b>(107)</b>	<b>531</b>
<b>Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	670	167	(107)	730
Participación no controladora	244	-	-	244
	<b>914</b>	<b>167</b>	<b>(107)</b>	<b>974</b>

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 1:** (Continuación)

Al 31 de marzo de 2017

	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	1.505	3.991	(1.470)	4.026
Costo de ventas	(1.184)	(3.393)	1.494	(3.083)
<b>Resultado bruto</b>	<b>321</b>	<b>598</b>	<b>24</b>	<b>943</b>
Gastos de comercialización	(49)	(435)	-	(484)
Gastos de administración	(32)	(113)	-	(145)
Gastos de exploración	(5)	-	-	(5)
Otros ingresos operativos	80	56	-	136
Otros egresos operativos	(38)	(71)	-	(109)
<b>Resultado operativo</b>	<b>277</b>	<b>35</b>	<b>24</b>	<b>336</b>
Ingresos financieros	4	3	-	7
Gastos financieros	-	(9)	-	(9)
Otros resultados financieros	27	32	-	59
Resultados financieros, neto	31	26	-	57
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>308</b>	<b>61</b>	<b>24</b>	<b>393</b>
Impuesto a las ganancias	(71)	(28)	-	(99)
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>237</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>294</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>				
Diferencias de conversión	(150)	-	-	(150)
<b>Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>(150)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(150)</b>
<b>Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>87</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>144</b>
	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuadas atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	193	33	24	250
Participación no controladora	44	-	-	44
	<b>237</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>294</b>
<b>Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	106	33	24	163
Participación no controladora	(19)	-	-	(19)
	<b>87</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>144</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 1:** (Continuación)

Se expone a continuación el estado de flujos de efectivo consolidados resumido relacionado con las operaciones discontinuadas:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(99)	1.029
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(26)	(276)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación	<u>69</u>	<u>(761)</u>
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuadas	<u>(56)</u>	<u>(8)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	161	91
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(56)</u>	<u>(8)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>105</u>	<u>83</u>

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los activos y pasivos que componen los activos mantenidos para la venta y pasivos asociados son:

	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	8.038	1.124	9.162
Activos intangibles	311	104	415
Inversiones a costo amortizado	24	-	24
Créditos por ventas y otros créditos	<u>274</u>	<u>-</u>	<u>274</u>
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>8.647</u>	<u>1.228</u>	<u>9.875</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	206	1.933	2.139
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	938	-	938
Créditos por ventas y otros créditos	151	-	151
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>105</u>	<u>-</u>	<u>105</u>
<b>Total del activo corriente</b>	<u>1.400</u>	<u>1.933</u>	<u>3.333</u>
<b>Total de activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>10.047</u>	<u>3.161</u>	<u>13.208</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Planes de beneficios definidos	107	58	165
Pasivos por impuesto diferido	713	-	713
Provisiones	950	47	997
Cargas fiscales	<u>45</u>	<u>-</u>	<u>45</u>
<b>Total de pasivos no corriente</b>	<u>1.815</u>	<u>105</u>	<u>1.920</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	320	-	320
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	32	-	32
Planes de beneficios definidos	2	6	8
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	102	-	102
Cargas fiscales	69	-	69
Provisiones	<u>49</u>	<u>31</u>	<u>80</u>
<b>Total de pasivos corriente</b>	<u>574</u>	<u>37</u>	<u>611</u>
<b>Total de pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u>2.389</u>	<u>142</u>	<u>2.531</u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 1:** (Continuación)

	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7.545	1.119	8.664
Activos intangibles	311	104	415
Inversiones a costo amortizado	35	-	35
Créditos por ventas y otros créditos	6	-	6
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.897</b>	<b>1.223</b>	<b>9.120</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	153	1.960	2.113
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	681	-	681
Créditos por ventas y otros créditos	426	-	426
Efectivo y equivalentes de efectivo	161	-	161
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.421</b>	<b>1.960</b>	<b>3.381</b>
<b>Total de activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>9.318</b>	<b>3.183</b>	<b>12.501</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Planes de beneficios definidos	97	58	155
Pasivos por impuesto diferido	567	-	567
Provisiones	922	52	974
<b>Total de pasivos no corriente</b>	<b>1.586</b>	<b>110</b>	<b>1.696</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	390	-	390
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	47	-	47
Planes de beneficios definidos	2	6	8
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	26	-	26
Cargas fiscales	117	-	117
Provisiones	51	35	86
<b>Total de pasivos corriente</b>	<b>633</b>	<b>41</b>	<b>674</b>
<b>Total de pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.219</b>	<b>151</b>	<b>2.370</b>

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 1:** (Continuación)

**1.4 Participación subsidiarias**

**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.

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	31.03.2018	31.12.2017
			% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
Corod	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
CPB Energía S.A.	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Ecuador TLC S.A.	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
Edenor <sup>(2)</sup>	Argentina	Distribución de energía	51,43%	51,54%
Enecor S.A.	Argentina	Transporte de electricidad	69,99%	69,99%
HIDISA	Argentina	Generadora	61,00%	61,00%
HINISA	Argentina	Generadora	52,04%	52,04%
PACOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
PBI	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
PELSA <sup>(1)</sup>	Argentina	Petrolera	58,88%	58,88%
Petrobras Energía Colombia Gran Cayman	Colombia	Petrolera	100,00%	100,00%
Petrobras Energía Ecuador	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
Petrobras Energía Operaciones Ecuador	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
Petrolera San Carlos S.A.	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
PHA	España	Inversora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PP	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PPSL	España	Inversora	100,00%	100,00%
TGU	Uruguay	Transporte de gas	100,00%	100,00%
Transelec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
Trenerec	Bolivia	Inversora	100,00%	-

<sup>(1)</sup> Ver Nota 1.3.1

<sup>(2)</sup> Corresponde a la participación efectiva considerando los efectos de las acciones propias en cartera de Edenor (la participación nominal es del 51%).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## **NOTA 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 2017, excepto por lo mencionado a continuación.

### **2.1. Distribución de energía**

#### **2.1.1 Situación Tarifaria**

Con fecha 31 de enero de 2018, el ENRE emitió la Resolución N° 33/2018 mediante la cual aprueba los valores de CPD, los valores de la cuota mensual a aplicar en los términos de la Resolución ENRE N° 329/2017 y los valores del cuadro tarifario de Edenor con vigencia para los consumos realizados a partir del 1° de febrero de 2018, reconociendo un ingreso de \$ 302 millones, el cual se incluye en el rubro Ingresos por ventas.

#### **2.1.2 Acuerdo Marco**

Debido a que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, se encuentran en trámite las aprobaciones correspondientes a una nueva Addenda del Acuerdo Marco que debería estar vigente desde el 1° de octubre de 2017, por parte del Gobierno Nacional y Provincial, no se reconocieron ingresos por este concepto los cuales, al 31 de marzo de 2018, acumulan un total de \$ 94 millones.

#### **2.1.3 Sanciones**

Con fecha 23 de abril de 2018 el ENRE emitió la Resolución N° 118 mediante la cual, por haberse producido una afectación extraordinaria en la prestación del servicio prevista en el punto 3.3 del Subanexo 4 del Contrato de Concesión (más de 70.000 usuarios diarios afectados en los determinados períodos) instruye a Edenor a calcular y abonar un resarcimiento a los Usuarios Tarifa 1 residenciales por cada interrupción mayor o igual a 20 horas que los haya afectado durante dichos períodos. Los impactos de estos resarcimientos fueron cuantificados por Edenor en \$ 87 millones y reconocidos al 31 de marzo de 2018.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios Edenor se encuentra analizando la posibilidad de recurrir la mencionada resolución por considerar que lo resuelto en ello no se ajusta a la normativa aplicable.

### **2.2. Transporte de gas**

#### **2.2.1. Transporte de Gas Natural**

Con fecha 27 de marzo de 2018, a través del Decreto N° 250/2018, el PEN ratificó el Acuerdo Integral celebrado el 30 de marzo de 2017 entre TGS y el Gobierno Nacional, el cual fuera oportunamente aprobado por los distintos organismos gubernamentales intervinientes y el Congreso Nacional. Dicho Decreto concluye el proceso de RTI y da por terminado al Acuerdo Transitorio, también celebrado entre TGS y el Gobierno Nacional el 30 de marzo de 2017, representando la conclusión de la renegociación de la Licencia luego de 17 años de gestiones.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

Como resultado de lo mencionado: (i) TGS recibió la última cuota del incremento tarifario contemplado en la Resolución N° 4.362/17; y (ii) TGS y sus actuales y anteriores accionistas deberán renunciar a todas las acciones legales y administrativas iniciadas en contra del Gobierno Nacional, entre ellos el Juicio Arbitral ante el CIADI, antes del 26 de junio de 2018. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, por acuerdo con el Gobierno Nacional, el Juicio Arbitral se encuentra suspendido hasta el 15 de julio de 2018.

En este sentido y en el marco de la audiencia pública celebrada el 20 de febrero de 2018, con fecha 27 de marzo de 2018, por medio de la Resolución N° 310/18, el ENARGAS otorgó un incremento del 50% sobre la tarifa del servicio de transporte de gas natural y en el Cargo de Acceso y Uso. Cabe destacar que dicho aumento contempla la última etapa del incremento tarifario total otorgado mediante la Resolución N° 4.362/17 del 214,2% y del 37% en la tarifa del servicio de transporte de gas natural y en el Cargo de Acceso y Uso, respectivamente, que en el marco de la Resolución N° 74/2017 del MEyM dispuso que el mismo deba de ser otorgado en tres etapas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el Plan de Inversiones 2016 que fuera comprometido por TGS en el Acuerdo Transitorio celebrado el 24 de febrero de 2016 se encuentra en proceso de ejecución.

Dado el cumplimiento total de dicho plan de inversiones y la culminación del proceso de RTI, TGS no posee ningún tipo de limitación regulatoria para el pago de dividendos tal como fuera estipulado en el Acuerdo Transitorio 2016.

2.2.2. Actividad no regulada

Con fecha 27 de marzo de 2018, la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos emitió la Resolución N° 5/2018 por la cual incrementa a partir del 1° de abril de 2018 el precio de los productos aportados al Programa Hogares con Garrafas creado por el Decreto N° 470/15, a \$ 5.416 y \$ 5.502 por tonelada de butano y propano, respectivamente. Por su parte la compensación percibida de parte del Gobierno Nacional se mantuvo en \$ 550/tn. Al 31 de marzo de 2018, el Gobierno Nacional adeuda a TGS por estos conceptos \$ 212 millones.

2.2.3. Reclamo arbitral

En relación al Reclamo Arbitral informado en la Nota 2.6.3. a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, con fecha 20 de abril de 2018, TGS fue notificada por parte de la Corte Internacional de Arbitraje que, con fecha 18 de abril de 2018, dicho organismo recibió el Proyecto de Laudo de parte del Tribunal Arbitral en referencia al arbitraje iniciado por Pan American Energy LLC Sucursal Argentina y Pan American Sur S.A respecto a la ejecución de tres contratos de procesamiento de gas natural.

El Proyecto de Laudo será examinado por la Corte Internacional de Arbitraje para su posterior comunicación a las partes. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, TGS no ha recibido comunicación acerca de los resultados del Laudo.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

TGS considera que el reclamo contiene inconsistencias derivadas de interpretaciones erróneas de los derechos y obligaciones de los contratos por parte de los demandantes y una incorrecta aplicación de los mecanismos estipulados para calcular la asignación de productos, por lo que el monto pretendido es improcedente. Adicionalmente, los asesores externos de TGS entienden que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, en función de los argumentos de defensa realizados y de las pruebas presentadas por TGS, es más probable que improbable que la posición de TGS prevalezca en el presente arbitraje.

**2.2.4. Compromisos contractuales - Proyecto Vaca Muerta**

El 3 de abril de 2018, TGS, la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia del Neuquén y Gas y Petróleo de Neuquén S.A., celebraron un acta acuerdo por medio del cual se le otorga a TGS la concesión para la construcción y operación de un gasoducto colector que atravesará diferentes yacimientos de la formación de Vaca Muerta. Adicionalmente TGS construirá y operará una planta de acondicionamiento.

El gasoducto de captación, que unirá el yacimiento Rincón La Ceniza con el punto de conexión con los sistemas de transporte troncales, tendrá una capacidad de transporte de 37 millones de MMm<sup>3</sup>/d y una longitud de 92 km. La planta de acondicionamiento que adecuará la calidad del gas natural antes del ingreso a los gasoductos troncales, tendrá una capacidad inicial de 5 MMm<sup>3</sup>/d. Para esta primera etapa del proyecto, el monto de la inversión asciende a U\$S 250 millones y su ejecución se llevará a cabo en lo que resta del año 2018 y parte del año 2019.

**2.3. Transmisión**

Con fecha 15 de febrero de 2018, el ENRE emitió las Resoluciones N° 37/18 y 38/18, las cuales fueron modificadas por las Resoluciones N° 99/18 y N° 100/18 del 5 de abril de 2018, estableciendo los nuevos cuadros tarifarios a partir del mes de febrero 2018, cuyos ingresos anuales regulados resultantes ascienden a \$ 4.388 millones y \$ 1.979 millones para Transener y Transba, respectivamente.

Por otra parte, durante el ejercicio 2017, Transener y Transba solicitaron el reconocimiento de los daños y perjuicios por los incumplimientos del Estado Nacional respecto a: (i) la falta de reconocimiento de los créditos por variaciones de costos en la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal de la Provincia de Buenos Aires, conforme las reales variaciones de costos según el Régimen Tarifario de Transición; y (ii) la falta de determinación de la rentabilidad razonable que debía resultar de la RTI, ambos conceptos por el período mayo 2013-enero 2017.

Sin perjuicio de ello, los planteos realizados por Transener y Transba respecto de la valuación de la base de capital sobre la cual se aplica la rentabilidad fijada por la Resolución ENRE N° 553/16, y otros aspectos no resueltos favorablemente, continuarán su trámite ante la SEE en virtud de la alzada interpuesta en forma subsidiaria a los Recursos de Reconsideración.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

### **NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2018.

La presente información financiera condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para las entidades del Grupo.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros condensados intermedios a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

En virtud de las desinversiones mencionadas en la Nota 1.3, la Sociedad ha clasificado ciertos activos de los segmentos de Refinación y Distribución y de Petróleo y Gas, y sus pasivos asociados como mantenidos para la venta, clasificando sus resultados y flujos de efectivo como operaciones discontinuadas.

Adicionalmente, la Sociedad con el objeto de mejorar la calidad de la información interna revisada para la toma de decisiones y asignación de recursos, ha asignado a cada segmento de negocios los gastos de la estructura centralizada y los resultados financieros relacionados con la gestión de la deuda financiera neta y el impuesto a las ganancias previamente considerados en el segmento Holding y otros.

### **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 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 4:** (Continuación)

**4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2018:

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes" (emitida en mayo 2014 y modificada en septiembre de 2015)
- NIIF 9 "Instrumentos financieros" (modificada en el mes de julio de 2014)
- NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (modificada en junio de 2016)
- CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas" (emitida en diciembre de 2016)
- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016 (emitidas en diciembre de 2016)

A continuación, se detalla el impacto de la aplicación inicial de NIIF 9 y NIIF 15, ya sea por su impacto en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad, o bien en las políticas contables aplicables a partir del 1 de enero de 2018.

La aplicación del resto de las normas, modificaciones o interpretaciones no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

**4.1.1 Impactos de adopción**

**4.1.1.1 NIIF 15**

La Sociedad optó por aplicar NIIF 15 de forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2018, en relación a los contratos que no se encontraban completados a la fecha de aplicación inicial, reconociendo de corresponder, el efecto acumulado de la aplicación como ajuste a los resultados no asignados al inicio.

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de NIIF 15, con respecto a los contratos vigentes al 1 de enero de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar la cuantía o la oportunidad del reconocimiento de ingresos de la Sociedad y, en consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste a los resultados no asignados al inicio. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con NIIF 15.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

4.1.1.2 NIIF 9

La Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los periodos comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada y, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones en o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, en relación al cambio en la metodología de cálculo de deterioro de valor de los activos financieros basado en las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas y para otros créditos con características de riesgo similar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos se agrupan por segmento, y en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

La pérdida crediticia esperada al 1 de enero de 2018 se determinó en base a los siguientes coeficientes calculados para los días de mora a partir del vencimiento:

Ratio	No vencido	30 días	60 días	90 días	120 días	150 días	180 días	+180 días
Distribución de energía	8%	8%	12%	19%	26%	59%	-	-
Resto de los segmentos	0,32%	0,93%	8,11%	19,61%	35,69%	45,63%	59,00%	63,01%

El ajuste al 1 de enero de 2018 en la previsión para créditos por ventas por aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a la previsión al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Ajuste inicial
Previsión por deterioro de créditos por venta calculada bajo NIC 39 al 31/12/2017	557
Ajuste al saldo de apertura de resultados no asignados	118
Previsión por deterioro de créditos por venta calculada bajo NIIF 9 al 01/01/2018	675

La previsión para créditos por venta aumentó en \$ 192 millones, es decir a \$ 867 millones durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero. La Sociedad entiende que los siguientes son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial; ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos vencidos mayores a 90 días.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

El ajuste al 1 de enero de 2018 en la provisión para otros créditos por aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a la provisión al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Ajuste inicial
Provisión por deterioro de otros créditos calculada bajo NIC 39 al 31/12/2017	173
Ajuste al saldo de apertura de resultados no asignados	(26)
Provisión por deterioro de otros créditos calculada bajo NIIF 9 al 01/01/2018	147

La provisión para otros créditos aumentó en \$ 66 millones, es decir a \$ 213 millones durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Los ajustes al saldo de apertura del patrimonio producto de la aplicación de NIIF 9 detallados, se exponen netos de su efecto impositivo por un total de \$ 67 millones, con contrapartida en Resultados no asignados por \$ 37 millones y participación no controladora por \$ 30 millones.

Por último, si bien el efectivo, los equivalentes de efectivo y los activos financieros medidos a costo amortizado también están sujetos a los requerimientos de deterioro de NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial.

4.1.2 Impacto en políticas contables

4.1.2.1 NIIF 15 – Reconocimiento de Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

**Segmento Generación**

*(i) Ingresos por venta de energía en el mercado SPOT (Resolución SEE N° 19-E/17)*

La Sociedad reconoce ingresos por i) disponibilidad de potencia mensualmente a medida que las distintas centrales están disponibles para generar y ii) energía generada cuando se produce la entrega efectiva de la energía, en función del precio especificado en la Resolución aplicable según la tecnología de cada central, incluyendo la remuneración adicional, en caso de corresponder. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo promedio de 45 días.

*(ii) Ingresos provenientes de contratos con CAMMESA (Resolución SE N° 220/07, Resolución SEE N° 21/16, Resolución SEE N° 420/17 y Programas Renovar)*

La Sociedad reconoce los ingresos por contratos de abastecimiento con CAMMESA por i) disponibilidad de potencia mensualmente, a medida que las distintas centrales están disponibles para generar y ii) energía generada cuando se produce la entrega efectiva de la energía, en función del precio establecido en cada contrato. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo promedio de 45 días.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

*(iii) Ingresos provenientes de contratos en el MAT (energía plus Resolución SE N° 1281/06 y energía renovable Resolución MEyM N° 281/17)*

La Sociedad reconoce los ingresos por venta de energía plus con la entrega efectiva de la energía al precio establecido en cada contrato. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo promedio de 30 días, en línea con la práctica del mercado.

**Segmento Distribución de energía**

*(i) Ingresos provenientes de contratos con clientes (Resolución ENRE N° 63/17 y sus modificaciones Resoluciones N° 81/17, 82/17, 92/17 y Nota N° 124.898 y Resolución ENRE N° 603/17)*

La Sociedad reconoce, mensualmente, ingresos por el servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica a medida que se distribuye la energía a cada cliente en función al cuadro tarifario vigente y a los procedimientos establecidos por el ENRE. Estos ingresos comprenden la energía entregada, facturada y no facturada, al cierre de cada periodo. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que el pago de las ventas que se realizan no se difiere en el tiempo, lo que es coherente con la práctica del mercado.

El esquema remunerativo vigente establece ciertos límites a los incrementos del Valor Agregado de Distribución (VAD) surgido como resultado del proceso de la revisión tarifaria integral, así como también, un mecanismo de monitoreo de variación de Costos Propios de Distribución (CPD), que implica incremento en el esquema remunerativo en determinados casos; la Sociedad reconoce los ingresos derivados sólo en la medida en que sea altamente probable que no se produzca ninguna reversión significativa y que sea probable que se recaude la contraprestación a la que tendrá derecho con independencia del periodo en el cual se distribuye la energía.

La Sociedad reconoce ingresos en relación al suministro eléctrico a los asentamientos y barrios carenciados, sólo en la medida en que se formalice una renovación del Acuerdo Marco con la Nación y la Provincia de Buenos Aires por el período en el cual se devengó el servicio.

*(ii) Otros Ingresos provenientes de contratos con clientes*

La Sociedad reconoce otros ingresos provenientes de contratos con clientes en relación a servicios de conexión y reconexión, derechos de uso sobre postes y transporte de energía para otras empresas de distribución mensualmente a medida que efectúa la prestación efectiva al precio establecido en cada contrato. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que el pago de las ventas que se realizan no se difiere en el tiempo, lo que es coherente con la práctica del mercado.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**NOTA 4:** (Continuación)

**Segmento Petróleo y Gas**

*(i) Ingresos provenientes de contratos con clientes*

La Sociedad reconoce los ingresos por venta de gas cuando se transfiere el control del producto, es decir, en la salida de cada yacimiento, momento en el cual se entrega el gas al transportista y en la medida que no exista ninguna obligación incumplida que pudiera afectar la aceptación del producto por parte del comprador. En todos los casos el transporte del gas está a cargo del comprador. Los ingresos de estas ventas se reconocen en función del precio por producto especificado en cada contrato o acuerdo en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa.

Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de hasta 45 días, lo que es coherente con la práctica del mercado.

*(ii) Ingresos por Inyección Excedente de Gas (Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural – Resolución N° 1/13 y Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural para empresas con Inyección Reducida Resolución N° 60/13 y modificatorias Resoluciones N° 22/14 y N° 139/14 y Programa de Estimulo a las Inversiones en Desarrollo de Producción de Gas Natural no Convencional – Resolución MEyM N° 46-E/17 y modificatorias Resolución MEyM N° 419/17, Resolución MEyM N° 447-E/17 y Resolución MEyM N° 12E/18)*

La Sociedad reconoce los ingresos por inyección de gas excedente con la entrega efectiva del gas y con arreglo al precio establecido en la regulación, sólo en la medida en que sea altamente probable que no se produzca ninguna reversión significativa y que sea probable que se reciba la contraprestación, es decir, en la medida que se cumpla formalmente el procedimiento fijado por el Estado. Si bien, el cobro de la compensación de los Programas depende de la capacidad de pago del Gobierno Argentino que ha incurrido en importantes retrasos en la cancelación de los créditos en el pasado, los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación, lo que es coherente con la práctica del mercado.

**Segmento Petroquímica**

La Sociedad reconoce ingresos por venta de productos petroquímicos, ya sea en el mercado local o exterior, cuando se transfiere el control de los mismos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del comprador. La entrega ocurre, de acuerdo a lo estipulado en cada contrato:

- (a) cuando los productos son retirados y transportados por y a cargo del comprador, o bien,
- (b) cuando los productos han sido enviados a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al comprador, y el comprador ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, las disposiciones de aceptación han caducado, o cuando la Sociedad tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 4:** (Continuación)

Los ingresos de estas ventas se reconocen en función del precio especificado en cada contrato, en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de que no supera los 90 días, lo que es coherente con la práctica del mercado.

**Segmento Holding**

La Sociedad reconoce ingresos provenientes de contratos con clientes en relación a servicios de asesoramiento a empresas relacionadas a medida que se efectúa la prestación efectiva al precio establecido en cada acuerdo. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación, dado que las ventas se realizan con un plazo de 30 días, lo que es coherente con la práctica del mercado.

4.1.2.2 NIIF 9 – Deterioro de créditos por venta y otros créditos

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 sobre los créditos por venta y otros créditos con características de riesgo similar, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.

4.1.3 Impacto en juicios estimaciones y juicios contables críticos

4.1.3.1 NIIF 9 – Deterioro de créditos por venta y otros créditos

La registración de pérdidas por deterioro de créditos por venta otros créditos con características de riesgo similar, se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los ratios de pérdida crediticia esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

**4.2 Nuevas normas contables y modificaciones emitidas por el IASB que no han sido adoptadas por la Sociedad**

- NIC 19 “Beneficios a los empleados”: fue modificada en febrero de 2018, establece cambios en la medición del costo de los servicios pasados e interés neto en caso de planes de beneficios definidos post-empleo que hayan sufrido modificaciones, reducción o liquidación. Se aplica a modificaciones, reducciones o liquidaciones a partir del 1ro de enero 2019.
- Marco Conceptual: el IASB publicó un marco conceptual revisado que reemplazará al marco vigente. No obstante, el marco no configura una norma, ni reemplaza ninguna norma existente. Los conceptos del marco conceptual revisado serán considerados en la emisión de normas futuras por parte del IASB y Comité de Interpretaciones de forma inmediata. Los preparadores de estados financieros bajo NIIF considerarán el marco conceptual revisado en el desarrollo de políticas contables sobre temas no abordados por las NIIF en forma específica en periodos anuales a partir del 1 de enero del 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 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 2017, a excepción del impacto derivado de la aplicación inicial de NIIF 9 y NIIF 15 previamente detallados en Nota 4.1.1.

**NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

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

Con fecha 28 de marzo de 2018, la Sociedad ha suscripto contratos del tipo “treasury lock” por U\$S 250 millones con el objeto de cubrir el riesgo de incremento en la tasa de endeudamiento para futuras refinanciaciones y/o nuevas inversiones.

Adicionalmente, el 12 de abril de 2018, Edenor, concertó una operación de cobertura con el Citibank Londres, con el objetivo de fijar el costo financiero sujeto a tasa variable de los montos de intereses que Edenor debe abonar durante el período octubre 2018 a octubre 2020, correspondientes al préstamo tomado con el ICBC a una tasa variable de libor semestral con más un spread de 2,75% actualizable semestralmente en cuarto de punto.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 7: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

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

**Generación de energía**, integrado por las participaciones directas e indirectas en CPB, HINISA, HIDISA, Greenwind, PEFM, PEA, Enecor, TMB, TJSM y por las actividades propias de generación de electricidad a través de las centrales térmicas Güemes, Loma de la Lata, Genelba, Piquirenda, Parque Pilar, Ingeniero White y Econoenergía, y de la represa hidroeléctrica Pichi Picún Leufú.

**Distribución de energía**, integrado por la participación directa en Edenor.

**Petróleo y gas**, integrado por las participaciones propias en áreas de petróleo y gas y por las participaciones directas en PELS A y PACOSA, y en las asociadas Oldelval y OCP. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad ha clasificado los resultados correspondientes a la desinversión mencionada en Nota 1.3.1 como operaciones discontinuadas.

**Refinación y distribución**, integrado por las operaciones propias en la refinería de Bahía Blanca y la red de estaciones de servicio asociada, por la participación en la asociada Refinor y por la comercialización del petróleo producido en Argentina, el cual es transferido a precios de mercado desde el segmento de Petróleo y Gas. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad ha clasificado los resultados correspondientes a la desinversión mencionada en Nota 1.3.2 como operaciones discontinuadas.

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

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

La Sociedad gerencia sus segmentos de operación considerando los resultados netos de cada uno de ellos y con el objeto de mejorar la calidad de la información interna revisada para la toma de decisiones y asignación de recursos ha asignado a cada segmento de negocios los gastos de la estructura centralizada y los resultados financieros relacionados con la gestión de la deuda financiera neta y el impuesto a las ganancias previamente considerados en el segmento Holding y otros.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 7:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2018</b>	<b>Generación</b>	<b>Distribución de energía</b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Petroquímica</b>	<b> Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	3.283	11.010	3.012	-	1.896	200	-	19.401
Ventas intersegmentos	13	-	125	-	-	-	(138)	-
Costo de ventas	(1.248)	(7.092)	(1.768)	-	(1.664)	-	117	(11.655)
<b>Resultado bruto</b>	<b>2.048</b>	<b>3.918</b>	<b>1.369</b>	<b>-</b>	<b>232</b>	<b>200</b>	<b>(21)</b>	<b>7.746</b>
Gastos de comercialización	(25)	(718)	(153)	-	(71)	-	-	(967)
Gastos de administración	(194)	(411)	(341)	-	(104)	(232)	-	(1.282)
Gastos de exploración	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Otros ingresos operativos	24	52	3.317	-	44	53	-	3.490
Otros egresos operativos	(37)	(262)	(2.047)	-	(226)	(44)	2	(2.614)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(87)	-	19	6	-	621	-	559
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.729</b>	<b>2.579</b>	<b>2.162</b>	<b>6</b>	<b>(125)</b>	<b>598</b>	<b>(19)</b>	<b>6.930</b>
Ingresos financieros	257	92	22	-	8	53	(4)	428
Gastos financieros	(570)	(485)	(375)	-	(8)	(1)	4	(1.435)
Otros resultados financieros	(971)	(124)	(1.097)	-	(41)	207	-	(2.026)
Resultados financieros, neto	(1.284)	(517)	(1.450)	-	(41)	259	-	(3.033)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>445</b>	<b>2.062</b>	<b>712</b>	<b>6</b>	<b>(166)</b>	<b>857</b>	<b>(19)</b>	<b>3.897</b>
Impuesto a las ganancias	(149)	(606)	49	-	43	88	-	(575)
<b>Ganancia (Pérdida) del período por operaciones continuas</b>	<b>296</b>	<b>1.456</b>	<b>761</b>	<b>6</b>	<b>(123)</b>	<b>945</b>	<b>(19)</b>	<b>3.322</b>
Operaciones discontinuadas	-	-	471	167	-	-	(107)	531
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>296</b>	<b>1.456</b>	<b>1.232</b>	<b>173</b>	<b>(123)</b>	<b>945</b>	<b>(126)</b>	<b>3.853</b>
Depreciaciones y amortizaciones	272	136	426	-	37	3	-	874

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 7:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2018</b>	<b>Generación</b>	<b>Distribución de energía</b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Petroquímica</b>	<b> Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:</b>								
Propietarios de la Sociedad	234	741	1.169	173	(123)	945	(126)	3.013
Participación no controladora	62	715	63	-	-	-	-	840
<b>Información patrimonial consolidada al 31.03.2018</b>								
Activos	23.833	31.448	34.584	6.810	3.903	20.438	(4.154)	116.862
Pasivos	7.289	28.366	12.952	4.246	2.850	41.053	(4.039)	92.717
<b>Información patrimonial consolidada al 31.03.2018</b>								
Altas de propiedades, planta y equipo	608	859	597	-	10	38	-	2.112

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 7:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2017</b>	<b>Generación</b>	<b>Distribución de energía</b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Petroquímica</b>	<b> Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	1.569	5.367	2.298	-	1.807	99	-	11.140
Ventas intersegmentos	6	-	95	-	-	-	(101)	-
Costo de ventas	(814)	(3.585)	(1.465)	-	(1.646)	(1)	103	(7.408)
<b>Resultado bruto</b>	<b>761</b>	<b>1.782</b>	<b>928</b>	<b>-</b>	<b>161</b>	<b>98</b>	<b>2</b>	<b>3.732</b>
Gastos de comercialización	(18)	(499)	(137)	-	(58)	-	-	(712)
Gastos de administración	(183)	(323)	(330)	-	(98)	(120)	-	(1.054)
Gastos de exploración	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)
Otros ingresos operativos	317	23	626	-	17	258	-	1.241
Otros egresos operativos	(114)	(164)	(222)	-	(53)	(327)	-	(880)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	2	9	-	283	-	294
<b>Resultado operativo</b>	<b>763</b>	<b>819</b>	<b>859</b>	<b>9</b>	<b>(31)</b>	<b>192</b>	<b>2</b>	<b>2.613</b>
Ingresos financieros	199	59	52	-	3	40	(39)	314
Gastos financieros	(492)	(402)	(414)	-	(5)	7	39	(1.267)
Otros resultados financieros	228	193	313	-	(5)	(111)	-	618
Resultados financieros, neto	(65)	(150)	(49)	-	(7)	(64)	-	(335)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>698</b>	<b>669</b>	<b>810</b>	<b>9</b>	<b>(38)</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>2.278</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	325	(234)	(329)	-	14	(53)	-	(277)
<b>Ganancia (Pérdida) del período por operaciones continuas</b>	<b>1.023</b>	<b>435</b>	<b>481</b>	<b>9</b>	<b>(24)</b>	<b>75</b>	<b>2</b>	<b>2.001</b>
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	-	-	237	33	-	-	24	294
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>1.023</b>	<b>435</b>	<b>718</b>	<b>42</b>	<b>(24)</b>	<b>75</b>	<b>26</b>	<b>2.295</b>
Depreciaciones y amortizaciones	184	101	474	-	30	-	-	789

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 7:** (Continuación)

<b>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2017</b>	<b>Generación</b>	<b>Distribución de energía</b>	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Petroquímica</b>	<b> Holding y otros</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:</b>								
Propietarios de la Sociedad	991	231	560	42	(24)	75	26	1.901
Participación no controladora	32	204	158	-	-	-	-	394
<b>Información patrimonial consolidada al 31.12.2017</b>								
Activos	22.833	26.149	22.116	5.887	3.161	29.449	(5.128)	104.467
Pasivos	7.635	24.460	10.446	3.599	2.406	40.948	(5.139)	84.355
<b>Información adicional consolidada al 31.12.2017</b>								
Altas de propiedades, planta y equipo	1.190	760	723	37	21	17	-	2.748

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS**

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Ventas de energía Mercado Spot	1.708	871
Ventas de energía por contrato	1.573	694
Otras ventas	2	4
<b>Subtotal Generación</b>	<b>3.283</b>	<b>1.569</b>
Ventas de energía	10.963	5.332
Derecho de uso de postes	35	28
Cargo por conexiones y reconexiones	12	6
Otras ventas	-	1
<b>Subtotal Distribución de energía</b>	<b>11.010</b>	<b>5.367</b>
Ventas de gas, petróleo y líquidos	2.995	2.138
Otras ventas	19	160
<b>Subtotal Petróleo y gas</b>	<b>3.014</b>	<b>2.298</b>
Ventas de servicios de asistencia técnica	198	96
Otras ventas	-	3
<b>Subtotal Holding y otros</b>	<b>198</b>	<b>99</b>
Ventas de Petroquímica	1.896	1.807
<b>Subtotal Petroquímica</b>	<b>1.896</b>	<b>1.807</b>
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>19.401</b>	<b>11.140</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 9: COSTO DE VENTAS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	2.326	3.360
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios, energía y gas	8.620	4.392
Remuneraciones y cargas sociales	1.195	1.114
Beneficios al personal	36	36
Planes de beneficios definidos	45	36
Honorarios y retribuciones por servicios	685	437
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	811	747
Amortizaciones de activos intangibles	9	8
Transporte de energía	16	10
Consumo de materiales	195	308
Sanciones y penalidades <sup>(1)</sup>	312	(41)
Mantenimiento	123	136
Regalías y cánones	450	288
Control ambiental	21	14
Alquileres y seguros	89	54
Vigilancia y seguridad	24	30
Impuestos, tasas y contribuciones	17	14
Diversos	31	42
<b>Subtotal</b>	<u>12.679</u>	<u>7.625</u>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<u>(3.350)</u>	<u>(3.577)</u>
<b>Total costo de ventas</b>	<u><u>11.655</u></u>	<u><u>7.408</u></u>

<sup>(1)</sup> Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 incluye \$ 414 millones de recupero de sanciones.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 10: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Remuneraciones y cargas sociales	154	144
Planes de beneficios definidos	5	3
Honorarios y retribuciones por servicios	200	125
Acuerdos de compensación	-	67
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	17	13
Impuestos, tasas y contribuciones	194	157
Comunicaciones	49	41
Sanciones y penalidades	63	90
Deterioro de activos financieros (Nota 4.1.1.2)	255	53
Transportes y cargas	30	15
Diversos	-	4
<b>Total gastos de comercialización</b>	<b><u>967</u></b>	<b><u>712</u></b>

**NOTA 11: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Remuneraciones y cargas sociales	550	463
Beneficios al personal	25	21
Planes de beneficios definidos	15	30
Honorarios y retribuciones por servicios	361	294
Acuerdos de compensación	84	77
Retribuciones de los directores y síndicos	21	16
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	37	21
Consumo de materiales	17	11
Mantenimiento	20	20
Viáticos y movilidad	8	4
Alquileres y seguros	40	28
Vigilancia y seguridad	38	22
Impuestos, tasas y contribuciones	35	24
Comunicaciones	12	9
Publicidad y promoción institucional	3	6
Diversos	16	8
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>1.282</u></b>	<b><u>1.054</u></b>

**NOTA 12: GASTOS DE EXPLORACIÓN**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Gastos geológicos y geofísicos	2	5
Baja de pozos improductivos	-	3
<b>Total gastos de exploración</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>8</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 13: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS**

<u>Otros ingresos operativos</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Indemnización por acuerdo transaccional en Ecuador	<b>32</b>	2.687	-
Recupero para irrecuperabilidad de otros créditos		5	81
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		630	542
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales		12	9
Ingresos por servicios brindados a terceros		34	54
Dividendos ganados		-	14
Contrato oneroso (Ship or Pay)		23	-
Recupero de contingencias y cargas fiscales		4	478
Diversos		95	63
<b>Total otros ingresos operativos</b>		<b><u>3.490</u></b>	<b><u>1.241</u></b>
<u>Otros egresos operativos</u>			
Provisión para contingencias		(344)	(121)
Previsión para irrecuperabilidad de otros créditos		(4)	(13)
Impuesto a los débitos y créditos		(190)	(177)
Costos por servicios prestados a terceros		(8)	(4)
Acuerdos de compensación		-	(45)
Donaciones y contribuciones		(8)	(2)
Relaciones institucionales		(17)	(6)
Canon extraordinario		(85)	(70)
Consideración contingente		-	(171)
Contrato oneroso (Ship or Pay)		-	(37)
Contingencias tributarias en Ecuador	<b>32</b>	(1.881)	-
Diversos		(77)	(234)
<b>Total otros egresos operativos</b>		<b><u>(2.614)</u></b>	<b><u>(880)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 14: RESULTADOS FINANCIEROS**

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Intereses comerciales	310	213
Intereses financieros	97	59
Otros intereses	21	42
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>428</b>	<b>314</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(328)	(235)
Intereses fiscales	(43)	(15)
Intereses financieros <sup>(1)</sup>	(1.053)	(964)
Otros intereses	(1)	(2)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(10)	(51)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(1.435)</b>	<b>(1.267)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(2.405)	519
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	440	151
Resultado por medición a valor presente	(50)	(43)
Resultado por medición a valor presente - abandono de pozos	(11)	(13)
Otros resultados financieros	-	4
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(2.026)</b>	<b>618</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>(3.033)</b>	<b>(335)</b>

<sup>(1)</sup> Se encuentran netos de \$ 125 millones y \$ 90 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN**

**a) Básico**

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

**b) Diluido**

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

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Ganancia por operaciones continuas atribuible a los propietarios de la Sociedad	2.544	1.651
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.078	1.938
<b>Ganancia por operaciones continuas por acción básica y diluida</b>	<b>1,2243</b>	<b>0,8519</b>
Ganancia por operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la Sociedad	469	250
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.078	1.938
<b>Ganancia por operaciones discontinuadas por acción básica y diluida</b>	<b>0,2257</b>	<b>0,1290</b>
Ganancia total atribuible a los propietarios de la Sociedad	3.013	1.901
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.078	1.938
<b>Ganancia total por acción básica y diluida</b>	<b>1,4500</b>	<b>0,9809</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 16: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor			% de participación directo e indirecto
			Capital social	Resultado del ejercicio / período	Patrimonio	
<b>Asociadas</b>						
Refinor	Refinería	31.12.2017	92	91	1081	28,50%
Oldelval	Transporte de hidrocarburos	31.03.2018	110	80	737	23,10%
<b>Negocios conjuntos</b>						
CIESA <sup>(1)</sup>	Inversora	31.03.2018	639	884	3.784	50%
Citelec <sup>(2)</sup>	Inversora	31.03.2018	555	425	729	50%
Greenwind	Generadora	31.03.2018	5	(121)	101	50%

<sup>(1)</sup> La Sociedad posee una participación directa e indirecta del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 51% en el capital social de TGS, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 25,50% en TGS.

<sup>(2)</sup> Mediante una participación del 50%, la Sociedad co-controla a Citelec, sociedad controladora de Transener con el 52,65% del capital y los votos, por lo cual la Sociedad posee una participación indirecta del 26,33% en Transener.

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Asociadas</b>		
Refinor	608	602
Oldelval	240	221
Diversas	1	1
	<u>849</u>	<u>824</u>
<b>Negocios conjuntos</b>		
CIESA	4.458	4.048
Citelec	968	757
Greenwind	38	125
	<u>5.464</u>	<u>4.930</u>
	<u>6.313</u>	<u>5.754</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 16:** (Continuación)

Las siguientes tablas presentan la desagregación del resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Asociadas</b>		
Oldelval	19	2
Refinor	6	9
	<u>25</u>	<u>11</u>
<b>Negocios conjuntos</b>		
CIESA	409	173
Citelec	212	110
Greenwind	(87)	-
	<u>534</u>	<u>283</u>
	<u>559</u>	<u>294</u>

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

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Saldo al inicio del ejercicio	5.754	4.486
Reclasificaciones <sup>(1)</sup>	-	175
Participación en resultado	559	294
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>6.313</u>	<u>4.955</u>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la desconsolidación por venta de la participación en Greenwind.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 17: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Efecto Traslación	Altas	Transferencias	Bajas	Al cierre
Terrenos	354	-	1	-	-	355
Edificios	2.074	-	-	186	-	2.260
Maquinarias y equipo	12.164	-	-	1.643	-	13.807
Redes de alta, media y baja tensión	5.945	-	-	390	-	6.335
Subestaciones	2.278	-	-	27	-	2.305
Cámaras y plataformas de transformación	1.383	-	-	25	(1)	1.407
Medidores	1.177	-	-	26	-	1.203
Pozos	6.564	-	19	107	(17)	6.673
Propiedad minera	3.769	-	-	-	-	3.769
Rodados	347	-	3	-	(1)	349
Muebles y útiles y equipos informáticos	517	-	26	37	-	580
Equipos de comunicación	93	-	2	-	-	95
Materiales y repuestos y herramientas	456	-	34	(21)	(1)	468
Centro de almacenaje de Distribución	148	-	-	-	-	148
Complejo industrial de Petroquímica	925	-	-	15	-	940
Obras en curso	10.565	-	1.986	(2.391)	-	10.160
Anticipos a proveedores	732	-	41	(44)	-	729
Otros bienes	12	-	-	-	-	12
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>49.503</b>	<b>-</b>	<b>2.112</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>51.595</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>46.589</b>	<b>(164)</b>	<b>2.748</b>	<b>-</b>	<b>(319)</b>	<b>48.854</b>
<b>Totales al 31.12.2017</b>						<b>49.502</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 17:** (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período <sup>(1)</sup>	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2017
Terrenos	-	-	-	-	355	354
Edificios	(249)	-	(31)	(280)	1.980	1.825
Maquinarias y equipo	(2.082)	-	(296)	(2.378)	11.429	10.082
Redes de alta, media y baja tensión	(1.018)	-	(47)	(1.065)	5.270	4.927
Subestaciones	(403)	-	(18)	(421)	1.884	1.875
Cámaras y plataformas de transformación	(248)	-	(12)	(260)	1.147	1.135
Medidores	(379)	-	(13)	(392)	811	798
Pozos	(2.214)	-	(230)	(2.444)	4.229	4.350
Propiedad minera	(1.185)	-	(126)	(1.311)	2.458	2.584
Rodados	(175)	2	(16)	(189)	160	172
Muebles y útiles y equipos informáticos	(130)	-	(41)	(171)	409	387
Equipos de comunicación	(43)	-	(1)	(44)	51	50
Materiales y repuestos y herramientas	-	-	(1)	(1)	467	456
Centro de almacenaje de Distribución	(16)	-	(2)	(18)	130	132
Complejo industrial de Petroquímica	(140)	-	(31)	(171)	769	785
Obras en curso	-	-	-	-	10.160	10.565
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	729	732
Otros bienes	(7)	-	-	(7)	5	5
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>(8.289)</b>	<b>2</b>	<b>(865)</b>	<b>(9.152)</b>	<b>42.443</b>	
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>(5.499)</b>	<b>3</b>	<b>(1.211)</b>	<b>(6.694)</b>	<b>42.160</b>	
<b>Totales al 31.12.2017</b>						<b>41.214</b>

<sup>(1)</sup> Incluye \$ 430 millones correspondientes a operaciones discontinuadas, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 17:** (Continuación)

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 171 millones y \$ 74 millones, respectivamente.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 fue de \$ 125 millones y \$ 90 millones.

**NOTA 18: ACTIVOS INTANGIBLES**

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Bajas	Al cierre
Acuerdos de concesión	1.047	-	1.047
Llaves de negocios	688	-	688
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	156	-	156
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>1.891</b>	<b>-</b>	<b>1.891</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>2.291</b>	<b>(49)</b>	<b>2.242</b>
<b>Totales al 31.12.2017</b>			<b>1.891</b>

  

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período <sup>(1)</sup>	Al cierre
Acuerdos de concesión	(290)	(6)	(296)
Llaves de negocios	-	-	-
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(15)	(3)	(18)
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>(305)</b>	<b>(9)</b>	<b>(314)</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>(277)</b>	<b>(19)</b>	<b>(296)</b>
<b>Totales al 31.12.2017</b>			<b>(305)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye \$ 11 millones correspondientes a operaciones discontinuadas, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2017
Acuerdos de concesión	751	757
Llaves de negocios	688	688
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	138	141
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>1.577</b>	
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>1.946</b>	
<b>Totales al 31.12.2017</b>		<b>1.586</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 19: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
<b>Total no corriente</b>	<u>150</u>	<u>150</u>
 <u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	5.975	5.024
Fondos comunes de inversión	9.859	9.589
<b>Total corriente</b>	<u>15.834</u>	<u>14.613</u>

**NOTA 20: INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Corriente</u>		
Depósitos a plazo fijo	405	-
Títulos de deuda pública	-	11
Fideicomiso Financiero de Obra Gasoducto Sur	10	14
<b>Total corriente</b>	<u>415</u>	<u>25</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 21: ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO, IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA**

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Quebrantos impositivos	1.364	1.636
Créditos por ventas y otros créditos	197	119
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	12
Deudas comerciales y otras deudas	1.291	1.182
Planes de beneficios definidos	296	260
Cargas fiscales	194	169
Provisiones	892	742
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	242	367
Diversos	<u>55</u>	<u>45</u>
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b><u>4.535</u></b>	<b><u>4.532</u></b>
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Propiedades, planta y equipo	(2.270)	(2.321)
Activos intangibles	(175)	(73)
Créditos por ventas y otros créditos	(692)	(675)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(66)	(49)
Préstamos	(135)	(136)
Participaciones en negocios conjuntos y asociadas	(659)	(662)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	(790)	(841)
Diversos	<u>-</u>	<u>5</u>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b><u>(4.787)</u></b>	<b><u>(4.752)</u></b>

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos por impuesto diferido	1.510	1.306
Pasivos por impuesto diferido	<u>(1.762)</u>	<u>(1.526)</u>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>(252)</u></b>	<b><u>(220)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 21:** (Continuación)

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Impuesto corriente	837	525
Impuesto diferido	(136)	139
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(126)	(387)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida</b>	<u><u>575</u></u>	<u><u>277</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>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	3.897	2.278
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>1.169</u>	<u>797</u>
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	(168)	(38)
Resultados no imponibles	(318)	(17)
Gastos no deducibles	-	67
Previsiones y provisiones no deducibles	-	116
Diversas	(31)	4
Efecto cambio de tasa en impuesto diferido	(9)	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(68)	65
Activos diferidos no reconocidos previamente	<u>-</u>	<u>(717)</u>
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - Pérdida</b>	<u><u>575</u></u>	<u><u>277</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 22: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<u>No corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		3.033	2.868
Diversos		6	6
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<b>3.039</b>	<b>2.874</b>
<u>No corriente</u>			
Créditos fiscales		169	163
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(14)	(14)
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	837	794
Gastos pagados por adelantado		18	20
Crédito financiero		36	37
Depósitos en garantía		103	92
Créditos contractuales en Ecuador	<b>32</b>	-	998
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		62	67
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		2.665	-
Diversos		11	11
<b>Otros créditos, neto</b>		<b>3.887</b>	<b>2.168</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>6.926</b>	<b>5.042</b>
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		8.678	6.115
Créditos con el MAT		621	436
CAMMESA		3.433	2.887
Acreencias CAMMESA		443	421
Créditos por ventas de petróleo y gas		1.001	769
Créditos por ventas de refinación y distribución		1.378	958
Créditos por ventas de petroquímica		944	924
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	184	170
Diversos		57	136
Previsión por deterioro de activos financieros		(867)	(557)
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<b>15.872</b>	<b>12.259</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 22:** (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Corriente</b>			
Créditos fiscales		1.119	1.290
Anticipos a proveedores		13	11
Anticipos al personal		16	25
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	236	215
Gastos pagados por adelantado		240	69
Deudores por actividades complementarias		272	218
Créditos financieros		89	83
Depósitos en garantía		570	1.053
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		345	2.592
Seguros a recuperar		326	202
Gastos a recuperar		571	371
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		419	388
Crédito por indemnización en Ecuador	<b>32</b>	3.417	-
Diversos		549	528
Previsión por deterioro de otros créditos		(199)	(159)
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>7.983</u>	<u>6.886</u>
<b>Total corriente</b>		<u>23.855</u>	<u>19.145</u>

Los movimientos de la previsión por deterioro de activos financieros son los siguientes:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Saldo al inicio ajustado (Nota 4.1.1.2)	675	429
Previsión por deterioro del valor	230	66
Utilizaciones	(32)	(8)
Reversión de importes no utilizados	(6)	(4)
<b>Saldo al cierre</b>	<u>867</u>	<u>483</u>

Los movimientos de la previsión por deterioro de otros créditos son los siguientes:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Saldo al inicio ajustado (Nota 4.1.1.2)	147	252
Previsión por deterioro del valor	66	15
Reversión de importes no utilizados	-	(96)
<b>Saldo al cierre</b>	<u>213</u>	<u>171</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 23: INVENTARIOS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Materiales y repuestos	1.734	1.514
Anticipo a proveedores	378	143
Productos en proceso y terminados	1.195	640
Stock de petróleo crudo	42	29
<b>Total</b>	<u><u>3.350</u></u>	<u><u>2.326</u></u>

**NOTA 24: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja	30	30
Bancos	1.098	327
Depósitos a plazo fijo	127	442
<b>Total</b>	<u><u>1.255</u></u>	<u><u>799</u></u>

**NOTA 25: CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de marzo de 2018, el capital social se compone de 2.077.307.257 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, de las cuales 1.831.111.433 acciones se encuentran emitidas, y 101.873.741 y 144.322.083 de acciones a emitir una vez perfeccionadas las Reorganizaciones 2016 y 2017, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2018, la Sociedad adquirió el equivalente a 2 millones de acciones propias por un valor de \$ 150 millones y entregó el equivalente a 116.743 acciones propias en concepto de pago del Plan de Compensación en Acciones a favor de empleados ejecutivos y otro personal clave.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad tiene en cartera el equivalente a 5.383.257 de acciones propias.

**Cotización pública de acciones**

Las acciones de la Sociedad cotizan en la BCBA, formando parte del Índice Merval. Asimismo, el 5 de agosto de 2009 la SEC de los Estados Unidos de Norteamérica, autorizó a la Sociedad para la registración de ADRs representativas cada una de 25 acciones ordinarias de la Sociedad. A partir del 9 de octubre de 2009 la Sociedad comenzó a comercializar sus ADRs en la NYSE.

La cotización de los ADRs ante la NYSE forma parte del plan estratégico de la Sociedad de obtener un aumento en la liquidez y el volumen de sus acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 26: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Contribuciones de clientes		85	80
Contribuciones financiamiento subestaciones		60	60
Garantías de clientes		109	101
<b>Deudas comerciales</b>		<b>254</b>	<b>241</b>
Sanciones y bonificaciones ENRE		4.180	3.886
Mutuos CAMMESA		1.956	1.885
Acuerdos de compensación		213	124
Deuda con FOTAE		194	190
Acuerdo de pago ENRE		65	73
Diversos		5	5
<b>Otras deudas</b>		<b>6.613</b>	<b>6.163</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>6.867</b>	<b>6.404</b>

<u>Corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Proveedores		8.037	8.687
CAMMESA		9.601	7.595
Contribuciones de clientes		16	19
Bonificaciones a clientes		37	37
Contribuciones financiamiento subestaciones		5	8
Anticipos de clientes		198	205
Garantías de clientes		1	1
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	146	80
Diversas		8	12
<b>Deudas comerciales</b>		<b>18.049</b>	<b>16.644</b>
Sanciones y bonificaciones ENRE		439	288
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	56	12
Anticipos por obra a ejecutar		14	14
Acuerdos de compensación		606	562
Acuerdo de pago ENRE		65	63
Acreedores varios		302	205
Anticipo por ventas de activos		181	-
Diversas		86	264
<b>Otras deudas</b>		<b>1.749</b>	<b>1.408</b>
<b>Total corriente</b>		<b>19.798</b>	<b>18.052</b>

Debido a la naturaleza a corto plazo de las deudas comerciales corrientes y otras deudas, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para la mayoría de las deudas comerciales no corrientes y otras deudas, los valores razonables no difieren significativamente de sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 26:** (Continuación)

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 99 millones y \$ 90 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 3.

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

**NOTA 27: PRÉSTAMOS**

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Préstamos financieros		6.382	5.950
Obligaciones negociables		29.958	27.764
Financiamiento CAMMESA		3.513	3.398
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	<u>15</u>	<u>14</u>
		<u><u>39.868</u></u>	<u><u>37.126</u></u>
<u>Corriente</u>			
Préstamos financieros		5.352	5.097
Obligaciones negociables		400	739
Financiamiento CAMMESA		72	-
Saldos con partes relacionadas	<b>29</b>	<u>2</u>	<u>4</u>
		<u><u>5.826</u></u>	<u><u>5.840</u></u>

El valor razonable de las obligaciones negociables de la Sociedad al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a \$ 31.463 millones y \$ 30.611 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1 y 2).

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 28: PROVISIONES**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<u>No corriente</u>			
Contingencias		3.023	3.468
Abandono de pozos		989	918
Remediación Ambiental		22	15
Otras provisiones		34	34
		<u>4.068</u>	<u>4.435</u>
<u>Corriente</u>			
Contingencias		147	129
Abandono de pozos		94	152
Remediación Ambiental		111	127
Contrato oneroso (Ship or pay)	<b>29</b>	228	389
Otras provisiones		4	1
		<u>584</u>	<u>798</u>

	<b>31.03.2018</b>		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	3.597	1.070	142
Aumentos	407	95	21
Reclasificaciones	(807)	-	-
Disminuciones	(23)	(65)	(30)
Reversión de importes no utilizados	(4)	(17)	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>3.170</u>	<u>1.083</u>	<u>133</u>

	<b>31.03.2017</b>		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	4.071	1.862	349
Aumentos	130	21	-
Reclasificaciones	(209)	-	-
Disminuciones	(824)	(9)	(29)
Reversión de importes no utilizados	(353)	(56)	(15)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>2.815</u>	<u>1.818</u>	<u>305</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 29: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

a) Ventas de bienes y servicios

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Negocios conjuntos</u></b>		
Transener <sup>(1)</sup>	7	11
TGS <sup>(2)</sup>	248	133
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
SACDE <sup>(3)</sup>	20	-
Refinor <sup>(4)</sup>	26	27
Oldelval	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>302</u>	<u>172</u>

<sup>(1)</sup> Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica.

<sup>(2)</sup> Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y venta de gas y productos refinados.

<sup>(3)</sup> Corresponde principalmente a venta de productos refinados.

<sup>(4)</sup> Corresponde principalmente a venta de petróleo crudo.

b) Compras de bienes y servicios

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Negocios conjuntos</u></b>		
Transener	(1)	-
TGS <sup>(1)</sup>	(83)	(18)
SACME	(16)	(13)
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Origenes Vida	(3)	(3)
Refinor <sup>(2)</sup>	(226)	(96)
Oldelval <sup>(3)</sup>	<u>(20)</u>	<u>(17)</u>
	<u>(349)</u>	<u>(147)</u>

<sup>(1)</sup> Corresponde principalmente a servicios de transporte de gas natural.

<sup>(2)</sup> Corresponde principalmente a compra de productos refinados.

<sup>(3)</sup> Corresponden principalmente a servicios de transporte de petróleo.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 29:** (Continuación)

c) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(8)	(9)
	<u>(8)</u>	<u>(9)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

d) Otros egresos operativos

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Fundación	(8)	(2)
	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>

Corresponden a donaciones.

e) Ingresos financieros

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Negocios conjuntos</u></b>		
TGS	18	16
	<u>18</u>	<u>16</u>

Corresponden a arrendamientos financieros.

f) Gastos financieros

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Orígenes Retiro	-	(2)
	<u>-</u>	<u>(2)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 29:** (Continuación)

g) Operaciones con obligaciones negociables

Venta de Obligaciones Negociables

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Orígenes Retiro	-	(2)
	-	(2)

h) Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31.03.2018	Créditos por ventas		Otros créditos	
	Corriente	No Corriente	Corriente	
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>				
Transener	7	-	-	
TGS	142	832	83	
Greenwind	-	-	137	
SACME	-	5	-	
<b><u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u></b>				
Ultracore	-	-	11	
Refinor	13	-	-	
SACDE	22	-	3	
Diversos	-	-	2	
	<u>184</u>	<u>837</u>	<u>236</u>	

Saldos al 31.03.2018	Deudas comerciales		Otras deudas		Préstamos		Provisiones
	Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>							
TGS	57	-	-	-	-	-	-
SACME	-	2	-	-	-	-	-
<b><u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u></b>							
Orígenes Seguro de vida	-	-	-	-	2	-	-
Orígenes Retiro	-	-	15	-	-	-	-
OCP	-	-	-	-	-	228	-
OCP Ltd	-	47	-	-	-	-	-
Refinor	77	-	-	-	-	-	-
Oldelval	11	-	-	-	-	-	-
Diversas	-	7	-	-	-	-	-
	<u>146</u>	<u>56</u>	<u>15</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>228</u>	<u>228</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 29:** (Continuación)

Saldos al 31.12.2017	Créditos por	Otros créditos	
	ventas	No Corriente	Corriente
	Corriente		
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>			
Transener	5	-	-
TGS	129	789	75
Greenwind	-	-	127
SACME	-	5	-
<b><u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u></b>			
Ultracore	-	-	10
Refinor	10	-	-
SACDE	25	-	2
Diversos	1	-	1
	<u>170</u>	<u>794</u>	<u>215</u>

Saldos al 31.12.2017	Deudas	Otras deudas	Préstamos		Provisiones
	comerciales	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente
	Corriente				
<b><u>Negocios conjuntos:</u></b>					
TGS	17	-	-	-	-
SACME	-	5	-	-	-
<b><u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u></b>					
Orígenes Seguro de vida	-	-	-	2	-
Orígenes Retiro	-	-	14	2	-
OCP	-	-	-	-	389
Refinor	53	-	-	-	-
Oldelval	9	-	-	-	-
Diversas	-	7	-	-	-
	<u>80</u>	<u>12</u>	<u>14</u>	<u>4</u>	<u>389</u>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 30: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

<b>Al 31 de marzo de 2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	5.975	-	-	5.975
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	9.859	-	-	9.859
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	11	-	11
<i>Otros créditos</i>	69	-	-	69
<b>Total activos</b>	<b>15.903</b>	<b>11</b>	<b>150</b>	<b>16.064</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	5.024	-	-	5.024
Acciones	-	-	150	150
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	4	-	4
<i>Otros créditos</i>	590	-	-	590
<b>Total activos</b>	<b>15.203</b>	<b>4</b>	<b>150</b>	<b>15.357</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	82	-	82
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>82</b>

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 31:** (Continuación)

<b>Tipo</b>	<b>Monto en moneda extranjera</b>	<b>Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup></b>	<b>Total 31.03.2018</b>	<b>Total 31.12.2017</b>			
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>							
<i>Instrumentos financieros</i>							
Deudas comerciales y otras deudas							
<i>Terceros</i>	U\$S	10,6	20,150	213	125		
Préstamos							
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	0,70	20,100	15	14		
<i>Terceros</i>	U\$S	1.731,0	20,150	34.880	32.403		
<i>Instrumentos no financieros</i>							
Provisiones							
<i>Terceros</i>	U\$S	50,2	20,150	1.011	1.662		
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>36.119</b>	<b>34.204</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							
<i>Instrumentos financieros</i>							
Deudas comerciales y otras deudas							
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	5,4	20,100	108	40		
<i>Terceros</i>	U\$S	241,2	20,150	4.860	4.651		
	EUR	7,7	24,840	191	502		
	CHF	0,1	21,095	2	12		
	SEK	21,0	2,416	51	48		
Préstamos							
<i>Terceros</i>	U\$S	199,7	20,150	4.024	3.979		
<i>Instrumentos no financieros</i>							
Remuneraciones y cargas sociales							
<i>Terceros</i>	U\$S	0,1	20,150	3	3		
Cargas fiscales							
<i>Terceros</i>	U\$S	132,8	20,150	2.676	19		
Provisiones							
<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	14,0	20,100	282	396		
<i>Terceros</i>	U\$S	10,6	20,150	212	280		
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>12.409</b>	<b>9.930</b>			
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta			U\$S	24,7	20,150	497	1.285
<b>Total del pasivo</b>			<b>49.025</b>	<b>45.419</b>			

<sup>(1)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2018 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), francos suizos (CHF) y coronas suecas (SEK). Los tipos de cambio utilizados corresponden a los publicados por el Banco Central de Venezuela para los bolívares (VEF). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

### **NOTA 32: OPERACIONES EN ECUADOR**

En el marco del conflicto que Ecuador TLC mantenía junto con otros socios del Consorcio Bloque 18 (los “Socios Demandantes”) con la República de Ecuador, cuya resolución fue sometida a un Arbitraje Internacional (el “Arbitraje”), el 16 de enero de 2018 el Tribunal Arbitral emitió el Laudo en el cual determinó para Ecuador TLC un Valor de Liquidación de U\$S 176 millones, en función a su participación en el Bloque.

En relación al Arbitraje, con fecha 19 de marzo de 2018, la República de Ecuador y los Socios Demandantes han celebrado un acuerdo (el “Acuerdo”) mediante en el cual los Socios Demandantes no solicitarán la cobranza del Laudo, a cambio de una indemnización por daño emergente, que para Ecuador TLC consiste en (i) liberarse de reclamos fiscales y laborales bajo litigio por U\$S 132 millones, y (ii) percibir adicionalmente U\$S 54 millones en tres cuotas pagaderas en los meses de marzo, abril y mayo. Adicionalmente, las partes acordaron que Ecuador TLC sea el único beneficiario de la cobranza de la suma de U\$S 9 millones correspondientes a una obligación de Petromanabí (socio integrante del Consorcio Bloque 18 sin ser parte demandante). El crédito relacionado no fue reconocido por ser de carácter contingente.

Asimismo, la República de Ecuador ha declarado y reconocido en el Acuerdo (i) que el acuerdo es totalmente válido y vinculante para la República de Ecuador, (ii) que cualquier incumplimiento de pago de la República de Ecuador bajo el Acuerdo permitirá a los Socios Demandantes la ejecución plena del Laudo Final y (iii) que no quedan obligaciones pendientes de cumplimiento en relación a la operación y explotación del Bloque 18 por parte de los Socios Demandantes.

Como consecuencia del Acuerdo, la Sociedad reconoció una ganancia neta de U\$S 40 millones al 31 de marzo de 2018, conformada por: i) una ganancia de U\$S 133 millones en concepto de indemnización por daño emergente luego de dar de baja el crédito por U\$S 53 millones a ser recuperado del Estado Ecuatoriano de acuerdo con lo estipulado en los Contratos Modificatorios y ii) una pérdida de U\$S 93 millones relacionada con el allanamiento a los reclamos tributarios asignados a Ecuador TLC conforme lo establecido en el Acuerdo. Al 31 de marzo de 2018, el crédito en concepto de indemnización a cobrar por \$ 3.417 millones se expone en el rubro Otros Créditos corrientes y la deuda fiscal por \$ 2.661 millones se expone en el rubro Cargas fiscales corrientes, en el estado de situación financiera consolidada.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios Ecuador TLC ha cobrado dos cuotas de U\$S 17 millones cada una y con fecha 3 de mayo de 2018 ha desistido (sin reconocer hechos y derechos) de las acciones instauradas en los Reclamos del Servicio de Rentas Internas del Ecuador, acción requerida con anterioridad al cobro de la última cuota, momento en el cual el Estado Ecuatoriano procederá a efectuar la retención para cancelar las deudas tributarias.

### **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:

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 33:** (Continuación)

- 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 Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

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 5º inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

**NOTA 34: HECHOS POSTERIORES**

**34.1 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria**

Con fecha 27 de abril de 2018, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 que ascendían a una ganancia de \$ 3.382 millones, resolviendo destinar \$ 116 millones a la constitución de reserva legal y \$ 3.266 millones a la constitución de una reserva facultativa.

**34.2. Programa de Recompra de Acciones de la Sociedad**

Teniendo en cuenta que la cotización de las acciones de la Sociedad no refleja el valor ni la realidad económica que sus activos tienen en la actualidad ni su potencial futuro, resultado ello en detrimento de los intereses de los accionistas de la Sociedad, y considerando la fuerte posición de caja y la disponibilidad de fondos que posee la Sociedad, con fecha 27 de abril de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó la recompra de acciones propias por un monto máximo de hasta U\$S 200 millones por un plazo inicial de 120 días corridos, sujeto a extensión por parte del Directorio.

De acuerdo al programa, las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social, y podrán ser hasta un precio máximo de \$ 50 por acción ordinaria y de U\$S 60 por ADR.

Durante los meses de abril y mayo de 2018, la Sociedad adquirió aproximadamente 670.000 ADRs equivalentes al 0,8% del capital social a un precio promedio de U\$S 53 por ADR.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 34:** (Continuación)

**34.3. Cancelación de las compensaciones pendientes de liquidación del Plan Gas**

Con fecha 3 de abril de 2018, el MEyM emitió la Resolución N° 97/18 que aprueba el procedimiento de cancelación de las compensaciones pendientes de liquidación y/o pago en el marco del Plan Gas I, Plan Gas II y Plan Gas III. Las empresas beneficiarias que opten por la aplicación del procedimiento en cuestión deberán manifestar su adhesión al mismo dentro del plazo de veinte días hábiles renunciando a todo derecho, acción, recurso y reclamo, presente o futuro, tanto en sede administrativa como judicial, con relación al pago de las obligaciones emergentes de los Programas.

Con fecha 2 de mayo de 2018, el Grupo presentó ante el Ministerio de Energía el formulario de adhesión, manifestando su consentimiento y aceptación de los términos y alcances de la mencionada resolución. El saldo de crédito pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2017, pasible de compensación a la fecha de los presentes estados financieros condensados consolidados intermedios, asciende a \$ 2.364 millones. La resolución establece un monto estimado de compensación de U\$\$ 148 millones para el Grupo. El procedimiento de cancelación previsto por la Resolución establece que los montos serán abonados en treinta cuotas iguales mensuales y consecutivas a partir del 1 de enero de 2019.

**34.4. TGS**

**Emisión de obligaciones negociables**

Con fecha 26 de abril de 2018, en el marco del Programa de Obligaciones Negociables a Corto y Mediano Plazo por un monto máximo de U\$\$ 700 millones aprobado por la CNV, TGS procedió a la emisión de obligaciones negociables Clase 2 por un valor de U\$\$ 500 millones, a una tasa del 6,75% anual. Los fondos ingresados serán destinados por TGS a: (i) recompra de las obligaciones negociables Clase 1, (ii) rescate de las obligaciones negociables Clase 1 y (iii) la realización de inversiones en bienes de capital.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2018** (Continuación)

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

**Segmento Petróleo y gas**

**Venta de las acciones de PELS A y ciertas áreas petroleras**

Con fecha 16 de enero de 2018, la Sociedad acordó vender a Vista Oil & Gas S.A.B. de C.V. (“Vista”) su participación directa del 58,88% en PELS A y sus participaciones directas en las áreas Entre Lomas, Bajada del Palo, Agua Amarga y Medanito-Jagüel de los Machos, en línea con la estrategia de la Sociedad de focalizar las inversiones y recursos humanos tanto en la expansión de la capacidad instalada para la generación de energía eléctrica, como en la exploración y producción de gas natural, con especial foco en el desarrollo y la explotación de reservas de gas no convencional, como así también seguir invirtiendo en el desarrollo de las concesiones de servicio público.

En el marco de lo descripto anteriormente, los activos y pasivos afectados a dicha transacción han sido clasificados como mantenidos para la venta y los resultados correspondientes las operaciones afectadas han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del estado de resultado integral consolidado.

Con fecha 4 de abril de 2018, habiéndose cumplido la totalidad de las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeta la transacción, se produjo el cierre de la misma. El precio abonado por Vista en dicha fecha, considerando los ajustes acordados en relación con la venta de la participación en PELS A, ascendió a la suma de U\$S 398,6 millones. No obstante, este monto se encuentra sujeto al procedimiento establecido en el contrato para el cálculo de ajustes que implican reconocer a Vista los beneficios y costos relacionados con las participaciones directas en las áreas a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad estima que el cierre de la operación generará una ganancia integral neta de impuestos de aproximadamente \$ 1.634 millones, incluyendo la estimación de los ajustes de precio pendientes.

**Segmento Refinación y Distribución**

**Venta de activos del segmento de Refinación y Distribución**

Con fecha 7 de diciembre de 2017, la Sociedad celebró con Trafigura Ventures B.V y Trafigura Argentina S.A. (en adelante “Trafigura”) un acuerdo para la venta del conjunto de activos relativos al segmento de refinación y distribución de la Sociedad, en base a la convicción que el negocio de refinación y distribución de combustibles requiere de una mayor escala que la actual para lograr sustentabilidad. El cierre de la operación se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes.

Los activos objeto de la transacción son los siguientes: (i) la refinería Ricardo Eliçabe; (ii) la planta de lubricantes Avellaneda; (iii) la planta de recepción y despacho de Caleta Paula; y (iv) la red de venta de combustibles, operada hasta el momento bajo la bandera de Petrobras.

La transacción no incluye la terminal de almacenamiento de Dock Sud, ni la participación de la Sociedad en Refinor.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2018** (Continuación)

El precio de la transacción comprende US\$ 90 millones en efectivo que incluye el capital de trabajo habitual del negocio, el cual se ajustará cuando se complete la transacción y un monto adicional financiado en concepto de compra de crudo que se determinará en el cierre de la transacción, conforme la metodología establecida en el contrato.

En el marco de lo descripto anteriormente, los activos y pasivos afectados a dicha transacción han sido clasificados como mantenidos para la venta, de acuerdo con NIIF 5 y han sido medidos al menor valor entre su valor razonable neto de los costos asociados a la venta y su valor en libros antes de la disposición, lo cual implicó el reconocimiento de una pérdida por deterioro sobre los activos intangibles y propiedades, planta y equipo por un total de \$ 687 millones al 31 de diciembre de 2017, y los resultados correspondientes al segmento Refinación y Distribución han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del estado de resultado integral.

Conforme el acuerdo suscripto, la Sociedad constituyó, con el 100% de la tenencia accionaria, y con posterioridad efectuó distintos aportes por un total de \$ 960 millones, en las sociedades Lubricantes Avellaneda S.A.U., Refinería Bahía Blanca S.A.U. y Terminal CP S.A.U., a los efectos de dotarlas del capital necesario para adquirir la titularidad de los activos mencionados anteriormente en los puntos i) a iii).

Con fecha 9 de mayo de 2018, habiéndose cumplido la totalidad de las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeta la transacción, se procedió al cierre de la venta a Trafigura que incluye la transferencia de todos los contratos, permisos y licencias de propiedad de la Sociedad y sustanciales para la conducción ordinaria del negocio, junto con la transferencia de 1.034 empleados relacionados a los activos objeto de la venta, de los cuales 67 empleados corresponden al segmento corporativo de la Sociedad.

Los activos mencionados en los puntos (ii) y (iv) se irán transfiriendo a medida en que vaya operando el proceso de cambio de marca de las estaciones de servicio a la marca "Puma Energy", propiedad de Trafigura, proceso que se estima finalizará en 2019.

El precio de la transacción, luego de aplicarse los ajustes previstos en el contrato de compraventa de los activos, ascendió a la suma de US\$ 124,5 millones y ha sido abonado por Trafigura el 9 de mayo, con excepción de US\$ 9 millones que fueron pagados como adelanto de precio en la firma del contrato y US\$ 13,5 millones que han quedado depositados en una cuenta en custodia y serán liberados a medida que vaya ocurriendo la transferencia de las estaciones de servicio que conforman la red a la marca "Puma Energy".

Asimismo, con posterioridad al cierre de la transacción, Trafigura deberá cancelar una deuda con Pampa, en concepto de compra de crudo, por la suma de US\$ 56 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**Reseña informativa al 31 de marzo de 2018** (Continuación)

**2. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los últimos períodos.**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Activo no corriente	58.934	55.865	18.099	13.837	9.360
Activo corriente	44.720	29.788	10.554	5.680	3.811
Activos clasificados como mantenidos para la venta	13.208	18	2.885	-	12
<b>Total</b>	<b>116.862</b>	<b>85.671</b>	<b>31.538</b>	<b>19.517</b>	<b>13.183</b>
Pasivo no corriente	56.523	44.245	12.890	7.971	5.532
Pasivo corriente	33.663	25.256	9.594	6.830	5.393
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	2.531,00	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>92.717</b>	<b>69.501</b>	<b>22.484</b>	<b>14.801</b>	<b>10.925</b>
Participación no controladora	4.198	3.363	1.456	893	534
Patrimonio atribuible a los propietarios	19.947	12.807	7.598	3.823	1.724
<b>Total</b>	<b>116.862</b>	<b>85.671</b>	<b>31.538</b>	<b>19.517</b>	<b>13.183</b>

**3. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con los últimos períodos.**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Resultado operativo antes de resultados por participaciones	6.371	2.319	937	1.202	(225)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	-	-	(30)	4	(25)
Resultado por participaciones en asociadas	559	294	(3)	2	(8)
Resultados financieros, neto	(3.033)	(335)	(138)	273	(509)
Resultado antes de impuestos	3.897	2.278	766	1.481	(767)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(575)	(277)	(93)	(319)	47
Resultado por operaciones continuas	3.322	2.001	673	1.162	(720)
Operaciones discontinuadas	531	294	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>3.853</b>	<b>2.295</b>	<b>673</b>	<b>1.162</b>	<b>(720)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad	3.013	1.901	608	902	(390)
Participación no controladora	840	394	65	260	(330)
Otro resultado integral por operaciones continuas	(53)	2	-	-	-
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	443	(150)	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período</b>	<b>4.243</b>	<b>2.147</b>	<b>673</b>	<b>1.162</b>	<b>(720)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad	3.221	1.814	608	902	(390)
Participación no controladora	1.022	333	65	260	(330)

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2018** (Continuación)

**4. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa.**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas	3.377	(719)	173	601	499
Flujos netos de efectivo utilizados (generados por) en las actividades de inversión	(1.522)	(4.412)	106	(1.041)	(355)
Flujos netos de efectivo (utilizado en) generados por las actividades de financiación	(1.511)	7.004	47	408	(314)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>344</u>	<u>1.873</u>	<u>326</u>	<u>(32)</u>	<u>(170)</u>

**5. Índices consolidados comparativos con los últimos períodos.**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
<b>Liquidez</b>					
Activo corriente	<u>44.720</u>	<u>29.788</u>	<u>10.554</u>	<u>5.680</u>	<u>3.811</u>
Pasivo corriente	<u>33.663</u>	<u>25.256</u>	<u>9.594</u>	<u>6.830</u>	<u>5.393</u>
Índice	<b>1,33</b>	<b>1,18</b>	<b>1,10</b>	<b>0,83</b>	<b>0,71</b>
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio	<u>24.145</u>	<u>16.170</u>	<u>9.054</u>	<u>4.716</u>	<u>2.258</u>
Total del pasivo	<u>92.717</u>	<u>69.501</u>	<u>22.484</u>	<u>14.801</u>	<u>10.925</u>
Índice	<b>0,26</b>	<b>0,23</b>	<b>0,40</b>	<b>0,32</b>	<b>0,21</b>
<b>Inmovilización del capital</b>					
Activo no corriente	<u>58.934</u>	<u>55.865</u>	<u>18.099</u>	<u>13.837</u>	<u>9.360</u>
Total del activo	<u>116.862</u>	<u>85.671</u>	<u>31.538</u>	<u>19.517</u>	<u>13.183</u>
Índice	<b>0,50</b>	<b>0,65</b>	<b>0,57</b>	<b>0,71</b>	<b>0,71</b>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado del período	<u>3.853</u>	<u>2.295</u>	<u>673</u>	<u>1.162</u>	<u>(720)</u>
Patrimonio promedio	<u>20.158</u>	<u>12.612</u>	<u>6.885</u>	<u>3.487</u>	<u>1.993</u>
Índice	<b>0,191</b>	<b>0,182</b>	<b>0,098</b>	<b>0,333</b>	<b>(0,361)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Reseña informativa al 31 de marzo de 2018** (Continuación)

**6. Datos físicos**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
<b>Generación (en GWh)</b>					
Generación de energía	4.289	3.976	2.130	2.631	2.412
Compras de energía	341	302	138	168	261
Energía vendida	4.630	4.278	2.268	2.799	2.673
<b>Petróleo y gas (en miles de boe/día) <sup>(1)</sup></b>					
Petróleo	17	23	0,2	0,1	0,1
Gas	48	47	14	5	3
LPG	1	1	-	-	-
<b>Distribución de energía (en GWh)</b>					
Ventas de energía	5.550	5.527	5.666	5.562	5.204
Compras de energía	6.640	6.600	6.633	6.468	5.932
<b>Petroquímica (en miles de Toneladas)</b>					
Estireno y Poliestireno	31	38	-	-	-
Caucho Sintético	9	9	-	-	-
Otros	47	77	-	-	-
<b>Refinería y distribución (en miles de m3)</b>					
Crudo	3	4	-	-	-
Gasoil	190	188	-	-	-
Gasolinas	118	119	-	-	-
Fuel Oil, IFOs y Asfaltos	79	77	-	-	-
Otros	62	85	-	-	-

<sup>(1)</sup> Incluye volumen del exterior, la producción de Medanita La Pampa en beneficio de Petrolera Pampa y las operaciones discontinuadas.

**7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.**

Al respecto ver Punto 1.

---

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2018, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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



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

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventario y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 198,4 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

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

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
**Pampa Energía S.A.**

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “PESA” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2018, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

## **Responsabilidad de la Dirección**

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

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 11 de mayo de 2018. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

### **Alcance de nuestra revisión (Continuación)**

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

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 2018, se encuentran en proceso de transcripción al libro "Inventario 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 marzo de 2018, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular