



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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**

<b>Presidente</b>	Marcos Marcelo Mindlin
<b>Vicepresidente</b>	Gustavo Mariani
<b>Directores Titulares</b>	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Miguel Ricardo Bein Santiago Alberdi Diego Martín Salaverri Carlos Tovagliari Gabriel Cohen Diana Mondino
<b>Directores Suplentes</b>	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**

<b>Síndicos Titulares</b>	José Daniel Abelovich Martín Fernandez Dussaut Germán Wetzler Malbrán
<b>Síndicos Suplentes</b>	Marcelo Héctor Fuxman Tomás Arnaude

## **COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Carlos Tovagliari Miguel Ricardo Bein Diana Mondino
<b>Miembros Suplentes</b>	José María Tenaillon Isaac Héctor Mochón Enrique Luján Benítez



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 Individuales 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

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADRs / ADSs	American Depositary Receipt / American Depositary Shares
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
Albares	Albares Renovables Argentina S.A.
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.
Corod	Corod Producción S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CNDC	Comisión Nacional de Defensa de la Competencia
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
CPF	Compromiso Previo de Fusión
CTG	Central Térmica Güemes S.A.
CTLL	Central Térmica Loma La Lata S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Eg3 Red	Eg3 Red S.A.
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.
Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
IPIM	Índice de Precios Internos al Por Mayor
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
LSC	Ley de Sociedades Comerciales
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MEyM	Ministerio de Economía y Minería
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones negociables
OPA	Oferta Pública de Adquisición
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PDVSA	Petróleos de Venezuela S.A.
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A. (Antes "PBI" - Petrobras Bolivia Internacional S.A.)
PELSA	Petrolera Entre Lomas S.A.
PEO	Petrobras Energía Operaciones S.A.
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PEPCA	PEPCA S.A.
Petrobras	Petrobras Argentina S.A.
PHA	Petrobras Hispano Argentina S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
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	Revisión Tarifaria Integral

**GLOSARIO DE TÉRMINOS:** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A.
SE	Secretaría de Energía
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
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\$\$	Dólares estadounidenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital
WEBSA	World Energy Business S.A.
YPF	YPF S.A.



## Estados Financieros Individuales 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 IGJ:</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)

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

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**Estado de Resultado Integral Individual 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	7	7.886	3.993
Costo de ventas	8	(4.301)	(2.956)
<b>Resultado bruto</b>		<u>3.585</u>	<u>1.037</u>
Gastos de comercialización	9	(246)	(104)
Gastos de administración	10	(922)	(643)
Gastos de exploración		(2)	(8)
Otros ingresos operativos	11	727	695
Otros egresos operativos	11	(509)	(390)
Resultado por participaciones en subsidiarias	14	2.414	(107)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	15	19	46
<b>Resultado operativo</b>		<u>5.066</u>	<u>526</u>
Ingresos financieros	12	228	148
Gastos financieros	12	(864)	(564)
Otros resultados financieros	12	(2.101)	493
Resultados financieros, neto		<u>(2.737)</u>	<u>77</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>2.329</u>	<u>603</u>
Impuesto a las ganancias	19	126	(313)
<b>Ganancia del período por operaciones continuas</b>		<u>2.455</u>	<u>290</u>
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	1.3	468	361
<b>Ganancia del período</b>		<u>2.923</u>	<u>651</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Resultado por participaciones en subsidiarias	14	(52)	10
Diversos		-	(7)
<b>Otro resultado integral del período por operaciones continuas</b>		<u>(52)</u>	<u>3</u>
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	1.3	-	(88)
		<u>(52)</u>	<u>(85)</u>
<b>Ganancia integral del período</b>		<u>2.871</u>	<u>566</u>
<b>Ganancia por acción:</b>			
Ganancia por operaciones continuas por acción básica y diluida	13	1,1814	0,1496
Ganancia por operaciones discontinuadas por acción básica y diluida	13	0,2252	0,1863
Ganancia total por acción básica y diluida	13	1,4066	0,3359

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 Situación Financiera Individual 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 subsidiarias	<b>14</b>	12.417	10.077
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<b>15</b>	1.761	1.742
Propiedades, planta y equipo	<b>16</b>	24.987	24.466
Activos intangibles	<b>17</b>	773	775
Activos biológicos		2	2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>18</b>	150	150
Créditos por ventas y otros créditos	<b>20</b>	5.522	2.716
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>45.612</u>	<u>39.928</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	<b>21</b>	2.795	1.866
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>18</b>	7.659	8.246
Inversiones a costo amortizado		9	13
Instrumentos financieros derivados		11	4
Créditos por ventas y otros créditos	<b>20</b>	12.691	13.593
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>22</b>	818	663
<b>Total del activo corriente</b>		<u>23.983</u>	<u>24.385</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>1.3</b>	9.137	9.159
<b>Total del activo</b>		<u>78.732</u>	<u>73.472</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>23</b>	2.078	2.080
Prima de emisión		5.821	5.818
Acciones propias en cartera		5	3
Costo acciones propias en cartera		(219)	(72)
Reserva legal		300	300
Reserva facultativa		5.146	5.146
Otras reservas		136	139
Otro resultado integral		203	255
Resultados no asignados		6.268	3.382
<b>Total del patrimonio</b>		<u>19.738</u>	<u>17.051</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 Individual Condensado Intermedio** (Continuación)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	<b>24</b>	218	128
Préstamos	<b>25</b>	33.619	31.302
Planes de beneficios definidos		619	582
Pasivos por impuesto diferido	<b>19</b>	1.312	1.093
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		561	623
Cargas fiscales		849	272
Provisiones	<b>26</b>	3.364	3.105
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>40.542</b>	<b>37.105</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales y otras deudas	<b>24</b>	7.910	8.077
Préstamos	<b>25</b>	7.894	7.931
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		641	827
Planes de beneficios definidos		34	59
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		150	376
Cargas fiscales		810	866
Instrumentos financieros derivados		-	82
Provisiones	<b>26</b>	206	280
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>17.645</b>	<b>18.498</b>
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>1.3</b>	807	818
<b>Total del pasivo</b>		<b>58.994</b>	<b>56.421</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>78.732</b>	<b>73.472</b>

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 Individual 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					Total patrimonio
	Capital social	Prima de emisión y otras	Acciones propias en cartera	Costos de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	1.938	4.828	-	-	232	3.862	124	70	1.352	12.406
Planes de compensación en acciones	-	11	-	-	-	-	11	-	-	22
Adquisición de acciones propias (Nota 23)	(3)	-	3	(72)	-	-	-	-	-	(72)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	651	651
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(85)	-	(85)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<b>1.935</b>	<b>4.839</b>	<b>3</b>	<b>(72)</b>	<b>232</b>	<b>3.862</b>	<b>135</b>	<b>(15)</b>	<b>2.003</b>	<b>12.922</b>
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	-	-	-	-	4	-	-	7
Fusión con subsidiarias	145	976	-	-	-	-	-	-	-	1.121
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	2.731	2.731
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	270	-	270
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.080</b>	<b>5.818</b>	<b>3</b>	<b>(72)</b>	<b>300</b>	<b>5.146</b>	<b>139</b>	<b>255</b>	<b>3.382</b>	<b>17.051</b>
Cambio de políticas contables (Nota 4.1.1.2 y Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
<b>Saldos al 1° de enero de 2018</b>	<b>2.080</b>	<b>5.818</b>	<b>3</b>	<b>(72)</b>	<b>300</b>	<b>5.146</b>	<b>139</b>	<b>255</b>	<b>3.345</b>	<b>17.014</b>
Planes de compensación en acciones	-	3	-	3	-	-	(3)	-	-	3
Adquisición de acciones propias (Nota 23)	(2)	-	2	(150)	-	-	-	-	-	(150)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	2.923	2.923
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(52)	-	(52)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>2.078</b>	<b>5.821</b>	<b>5</b>	<b>(219)</b>	<b>300</b>	<b>5.146</b>	<b>136</b>	<b>203</b>	<b>6.268</b>	<b>19.738</b>

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 Individual Condensado Intermedio

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período por operaciones continuas		2.455	290
Ganancia del período por operaciones discontinuadas		468	361
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(126)	313
Intereses devengados		631	404
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8, 9 y 10	712	415
Amortizaciones de activos intangibles	8	2	-
Deterioro neto de activos financieros	9 y 11	73	(1)
Constitución de provisiones, neto	11	189	(435)
Consideración contingente	11	-	171
Baja de pozos improductivos		-	3
Resultado por participaciones en subsidiarias	14	(2.414)	107
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	15	(19)	(46)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8, 9 y 10	20	34
Resultado por medición a valor presente	12	61	52
Desmantelamiento de pozos	12	11	8
Acuerdos de compensación	9 y 10	76	-
Diferencia de cambio, neta	12	2.532	(505)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	12	(503)	(48)
Diversos		-	9
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(1.682)	(382)
Aumento de inventarios		(929)	(182)
Disminución de deudas comerciales y otras deudas		(835)	(201)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(186)	(16)
Disminución de planes de beneficios definidos		(8)	(12)
Disminución de provisiones		(157)	(876)
Aumento (Disminución) de cargas fiscales		383	(363)
Pago de impuesto a las ganancias		(17)	(82)
Cobros por instrumentos financieros derivados		11	47
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	1.3	152	603
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas</b>		<b>900</b>	<b>(330)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(786)	(602)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(1.218)	(3.036)
Cobro por venta y amortización de activos financieros		1.551	1.840
Suscripción de fondos comunes de inversión, neto		1.242	644
Préstamos otorgados a subsidiarias		(3)	(572)
Cobros de préstamos a subsidiarias		-	378
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión por operaciones discontinuadas	1.3	-	(185)
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión</b>		<b>786</b>	<b>(1.533)</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 Flujo de Efectivo Individual Condensado Intermedio** (Continuación)  
Expresado en millones de pesos

		<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Tomas de préstamos	25	821	16.135
Pagos de préstamos	25	(967)	(12.824)
Pagos de intereses por préstamos	25	(1.130)	(548)
Pago por adquisición de acciones propias		(150)	(72)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	1.3	(152)	(418)
		<u>(1.578)</u>	<u>2.273</u>
<b>Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación</b>		<u>108</u>	<u>410</u>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>663</u>	<u>595</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		47	(78)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>108</u>	<u>410</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>818</u>	<u>927</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período			
<b>Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones continuas:</b>			
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(24)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(440)	(403)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(467)	-
Aumento de la provisión por abandono de pozos		17	-
Aumento de otros créditos por canje de participaciones en subsidiarias y asociadas		-	(1.060)
<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 Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,  
presentados 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° I 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.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 1:** (Continuación)

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

**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 individual.

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 \$ 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.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 1:** (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 descrito 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.

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

	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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 1:** (Continuación)

	Al 31 de marzo de 2018			
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	840	5.079	(1.444)	4.475
Costo de ventas	(384)	(4.229)	1.337	(3.276)
<b>Resultado bruto</b>	<b>456</b>	<b>850</b>	<b>(107)</b>	<b>1.199</b>
Gastos de comercialización	(1)	(485)	-	(486)
Gastos de administración	(12)	(23)	-	(35)
Otros ingresos operativos	21	55	-	76
Otros egresos operativos	(1)	(77)	-	(78)
<b>Resultado operativo</b>	<b>463</b>	<b>320</b>	<b>(107)</b>	<b>676</b>
Ingresos financieros	-	13	-	13
Gastos financieros	-	(4)	-	(4)
Otros resultados financieros	(8)	(8)	-	(16)
Resultados financieros, neto	(8)	1	-	(7)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>455</b>	<b>321</b>	<b>(107)</b>	<b>669</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(136)	(65)	-	(201)
<b>Ganancia (pérdida) del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>319</b>	<b>256</b>	<b>(107)</b>	<b>468</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>319</b>	<b>256</b>	<b>(107)</b>	<b>468</b>

	Al 31 de marzo de 2017			
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	617	3.738	(1.073)	3.282
Costo de ventas	(458)	(3.225)	1.097	(2.586)
<b>Resultado bruto</b>	<b>159</b>	<b>513</b>	<b>24</b>	<b>696</b>
Gastos de comercialización	(1)	(347)	-	(348)
Gastos de administración	(3)	(13)	-	(16)
Otros ingresos operativos	27	53	-	80
Otros egresos operativos	(6)	(12)	-	(18)
Resultado por participaciones en subsidiarias	61	8	-	69
<b>Resultado operativo</b>	<b>237</b>	<b>202</b>	<b>24</b>	<b>463</b>
Ingresos financieros	-	3	-	3
Gastos financieros	-	(1)	-	(1)
Otros resultados financieros	27	25	-	52
Resultados financieros, neto	27	27	-	54
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>264</b>	<b>229</b>	<b>24</b>	<b>517</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(71)	(77)	(8)	(156)
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>193</b>	<b>152</b>	<b>16</b>	<b>361</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>				
Resultado por participaciones en subsidiarias	(88)	-	-	(88)
<b>Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>(88)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(88)</b>
<b>Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>105</b>	<b>152</b>	<b>16</b>	<b>273</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 1:** (Continuación)

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

	31.03.2018	31.03.2017
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	-	-
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	152	603
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	-	(185)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(152)	(418)
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	-	-

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>31 de marzo de 2018</b>		
	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Total</b>
<u>Activos no corrientes</u>			
Participaciones en subsidiarias	3.189	-	3.189
Propiedades, planta y equipo	2.460	1.124	3.584
Activos intangibles	311	104	415
Otros créditos	1	-	1
Subtotal de activos no corrientes	<u>5.961</u>	<u>1.228</u>	<u>7.189</u>
<u>Activos corrientes</u>			
Inventarios	-	1.933	1.933
Otros créditos	15	-	15
Subtotal de activos corrientes	<u>15</u>	<u>1.933</u>	<u>1.948</u>
<b>Total de activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b><u>5.976</u></b>	<b><u>3.161</u></b>	<b><u>9.137</u></b>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Planes de beneficios definidos	10	58	68
Provisiones	621	47	668
Subtotal de pasivos no corrientes	<u>631</u>	<u>105</u>	<u>736</u>
<u>Pasivos corrientes</u>			
Planes de beneficios definidos	1	6	7
Provisiones	33	31	64
Subtotal de pasivos corrientes	<u>34</u>	<u>37</u>	<u>71</u>
<b>Total de pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b><u>665</u></b>	<b><u>142</u></b>	<b><u>807</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. Tº I Fº 17

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

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

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

**NOTA 1:** (Continuación)

	<b>31 de diciembre de 2017</b>		
	<b>Petróleo y gas</b>	<b>Refinación y distribución</b>	<b>Total</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Participaciones en subsidiarias	3.189	-	3.189
Propiedades, planta y equipo	2.461	1.119	3.580
Activos intangibles	311	103	414
Otros créditos	1	-	1
Subtotal de activos no corrientes	<u>5.962</u>	<u>1.222</u>	<u>7.184</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Inventarios	-	1.960	1.960
Otros créditos	15	-	15
Subtotal de activos corrientes	<u>15</u>	<u>1.960</u>	<u>1.975</u>
<b>Total de activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b><u>5.977</u></b>	<b><u>3.182</u></b>	<b><u>9.159</u></b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Planes de beneficios definidos	10	58	68
Provisiones	622	52	674
Subtotal de pasivos no corrientes	<u>632</u>	<u>110</u>	<u>742</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Planes de beneficios definidos	1	6	7
Provisiones	34	35	69
Subtotal de pasivos corrientes	<u>35</u>	<u>41</u>	<u>76</u>
<b>Total de pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b><u>667</u></b>	<b><u>151</u></b>	<b><u>818</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**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.

**NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios correspondientes al período 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 individuales 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 de 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.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y por el período 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 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.

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: 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.

#### **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 Individuales 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:

	No vencido	30 días	60 días	90 días	120 días	150 días	180 días	+180 días
Ratio	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 provisión para créditos por ventas 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 créditos por venta calculada bajo NIC 39 al 31/12/2017	92
Ajuste al saldo de apertura de resultados no asignados	36
Provisión por deterioro de créditos por venta calculada bajo NIIF 9 al 01/01/2018	128

La provisión para créditos por venta aumentó en \$ 97 millones, es decir a \$ 225 millones durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

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.

El ajuste al 1 de enero de 2018 en la previsión para otros créditos 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 otros créditos calculada bajo NIC 39 al 31/12/2017	130
Ajuste al saldo de apertura de resultados no asignados	(26)
Previsión por deterioro de otros créditos calculada bajo NIIF 9 al 01/01/2018	104

La previsión para otros créditos aumentó en \$ 11 millones, es decir a \$ 115 millones durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Los ajustes al saldo de apertura de Resultados no asignados producto de la aplicación de NIIF 9 detallados, se exponen netos de su efecto impositivo por un total de \$ 6 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.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 4:** (Continuación)

*(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.

*(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.

*(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.

**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.

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)

*(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.

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 efectos 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.

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)

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.

**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.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**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.

**NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Ventas de energía mercado SPOT	2.127	588
Ventas de energía por contrato	402	236
Otras ventas	<u>2</u>	<u>1</u>
<b>Subtotal Generación</b>	<b><u>2.531</u></b>	<b><u>825</u></b>
Ventas de petróleo y gas	3.226	1.222
Otras ventas	<u>17</u>	<u>35</u>
<b>Subtotal Petróleo y gas</b>	<b><u>3.243</u></b>	<b><u>1.257</u></b>
Ventas de servicios de asistencia técnica	192	104
Ventas de servicios administrativos	<u>26</u>	<u>-</u>
<b>Subtotal Holding y otros</b>	<b><u>218</u></b>	<b><u>104</u></b>
Ventas de Petroquímica	<u>1.894</u>	<u>1.807</u>
<b>Subtotal Petroquímica</b>	<b><u>1.894</u></b>	<b><u>1.807</u></b>
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b><u>7.886</u></b>	<b><u>3.993</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 8: COSTO DE VENTAS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	1.866	2.628
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios, energía y gas	2.956	1.903
Remuneraciones y cargas sociales	351	222
Beneficios al personal	32	32
Planes de beneficios definidos	11	9
Honorarios y retribuciones por servicios	429	223
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	685	397
Amortizaciones de activos intangibles	2	-
Transportes y cargas	68	39
Consumo de materiales	91	147
Mantenimiento	109	114
Regalías y cánones	436	189
Alquileres y seguros	74	26
Vigilancia y seguridad	10	-
Impuestos, tasas y contribuciones	12	8
Diversos	(36)	(7)
<b>Subtotal</b>	<u>7.096</u>	<u>5.930</u>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<u>(2.795)</u>	<u>(2.974)</u>
<b>Total costo de ventas</b>	<u><u>4.301</u></u>	<u><u>2.956</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° 1 F° 17

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

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

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

**NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Remuneraciones y cargas sociales	15	8
Beneficios al personal	1	1
Honorarios y retribuciones por servicios	15	16
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3	-
Impuestos, tasas y contribuciones	104	70
Alquileres y seguros	-	1
Deterioro de activos financieros (Nota 4.1.1)	74	1
Transportes y cargas	37	15
Diversos	(3)	(8)
<b>Total gastos de comercialización</b>	<b><u>246</u></b>	<b><u>104</u></b>

**NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Remuneraciones y cargas sociales	430	329
Beneficios al personal	24	18
Planes de beneficios definidos	9	26
Acuerdos de compensación	77	-
Honorarios y retribuciones por servicios	227	191
Retribuciones de los directores y síndicos	16	10
Impuestos, tasas y contribuciones	38	5
Alquileres y seguros	6	1
Suscripciones y publicaciones	3	3
Gastos de comunicación	8	5
Viáticos y movilidad	9	3
Servicios de limpieza y vigilancia	4	2
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	24	18
Gastos de mantenimiento	25	24
Diversos	22	8
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>922</u></b>	<b><u>643</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 11: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>			
Recupero de deterioro de activos financieros		5	2
Recupero de contingencias y cargas fiscales		4	478
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		630	139
Ingresos por servicios brindados a terceros		16	28
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		3	-
Diversos		69	48
<b>Total otros ingresos operativos</b>		<b>727</b>	<b>695</b>
<u>Otros egresos operativos</u>			
Previsión para contingencias		(193)	(43)
Capacidad ociosa		(35)	(15)
Impuesto a los débitos y créditos		(140)	(118)
Previsión de otros créditos		(4)	-
Consideración contingente		-	(171)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(4)	-
Relaciones Institucionales		(17)	(6)
Canon extraordinario		(85)	(21)
Diversos		(31)	(16)
<b>Total otros egresos operativos</b>		<b>(509)</b>	<b>(390)</b>

**NOTA 12: RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	27	20
Intereses comerciales	199	104
Otros intereses	2	24
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>228</b>	<b>148</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(824)	(547)
Intereses fiscales	(30)	-
Otros intereses	(1)	(2)
Impuestos y gastos bancarios	(9)	(16)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(864)</b>	<b>(564)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(2.532)	505
Resultado por medición a valor presente	(61)	(52)
Resultado por medición a valor presente - Abandono de pozos	(11)	(8)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	503	48
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(2.101)</b>	<b>493</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>(2.737)</b>	<b>77</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

**NOTA 13: 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 del período por operaciones contínuas	2.455	290
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.078	1.938
<b>Ganancia por acción básica y diluida por operaciones contínuas</b>	<b>1,1814</b>	<b>0,1496</b>
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	468	361
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.078	1.938
<b>Ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas</b>	<b>0,2252</b>	<b>0,1863</b>
Ganancia total atribuible a los propietarios de la Sociedad	2.923	651
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.078	1.938
<b>Ganancia total por acción básica y diluida</b>	<b>1,4066</b>	<b>0,3359</b>

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

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

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

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



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

**NOTA 14: PARTICIPACIONES EN 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	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del período	Patrimonio
Corod	Venezuela	Petrolera	31.03.2018	21	-	(45)
CPB <sup>(2)</sup>	Argentina	Generadora	31.03.2018	46	(5)	(212)
EcuadorTLC	Ecuador	Petrolera	31.03.2018	-	767	(121)
Edenor	Argentina	Distribución de electricidad	31.03.2018	899	1.451	2.459
HIDISA	Argentina	Generadora	31.03.2018	55	53	304
HINISA	Argentina	Generadora	31.03.2018	105	87	815
PACOSA	Argentina	Comercializadora	31.03.2018	33	(1)	43
PEB	Bolivia	Inversora	31.03.2018	152	(48)	307
PELSA <sup>(1)</sup>	Argentina	Petrolera	31.03.2018	116	(72)	5.972
PHA	España	Inversora	31.03.2018	-	344	2.244
PISA	Uruguay	Inversora	31.03.2018	208	260	4.947
PP	Argentina	Inversora	31.03.2018	37	6	37
Transec	Argentina	Inversora	31.03.2018	81	213	969
Trenerec	Bolivia	Inversora	31.03.2018	-	-	-

<sup>(1)</sup> En virtud de lo mencionado en Nota 1.3.1, se reclasifica la participación en la subsidiaria PELSA al rubro Activos clasificados como mantenidos para la venta

<sup>(2)</sup> Por efecto de la adopción de la Resolución Técnica N° 43 y consecuente aplicación de las NIIF para los presentes estados financieros condensados intermedios individuales, la Sociedad ha dejado de reconocer pérdidas adicionales generadas por la subsidiaria CPB dado que la Sociedad no ha asumido ninguna obligación contractual ni constructiva para responder por ellas.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

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

	<b>31.03.2018</b>			
	<b>Valor patrimonial proporcional</b>	<b>Ajustes <sup>(1)</sup></b>	<b>Total participaciones en subsidiarias</b>	<b>% de participación</b>
Corod	(45)	-	(45)	100,00
EcuadorTLC S.A.	(121)	-	(121)	100,00
Edenor <sup>(2)</sup>	1.254	622	1.876	51,43
HIDISA	179	62	241	59,00
HINISA	425	142	567	52,04
PACOSA	42	-	42	97,95
PEA	(1)	38	37	98,00
PEB	307	-	307	100,00
PEFM	(1)	6	5	98,00
PHA	2.244	1.321	3.565	100,00
PISA	4.947	-	4.947	100,00
PP	36	-	36	100,00
Transelec	950	-	950	98,12
Diversas	10	-	10	
	<u>10.226</u>	<u>2.191</u>	<u>12.417</u>	

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA.

<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° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 14:** (Continuación)

	<b>31.12.2017</b>			
	<b>Valor patrimonial proporcional</b>	<b>Ajustes <sup>(1)</sup></b>	<b>Total participaciones en subsidiarias</b>	<b>% de participación</b>
Corod	(41)	-	(41)	100,00
EcuadorTLC S.A.	(820)	-	(820)	100,00
Edenor	547	627	1.174	51,54
HIDISA	148	59	207	59,00
HINISA	378	137	515	52,04
PACOSA	43	-	43	97,95
PEA	-	39	39	98,00
PEB	248	4	252	100,00
PEFM	-	6	6	98,00
PHA	1.901	1.338	3.239	100,00
PISA	4.687	-	4.687	100,00
PP	31	-	31	100,00
Transelec	742	-	742	98,12
Diversas	3	-	3	
	<u>7.867</u>	<u>2.210</u>	<u>10.077</u>	

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente ajustes por: activos netos identificados en adquisición de subsidiarias y reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

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

	31.03.2018			31.03.2017		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes <sup>(1)</sup>	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes <sup>(1)</sup>	Total resultado por participaciones en subsidiarias
CTG <sup>(2)</sup>	-	-	-	22	-	22
CTLL <sup>(2)</sup>	-	-	-	967	880	1.847
EcuadorTLC	767	-	767	(43)	-	(43)
Edenor	740	(11)	729	-	-	-
INDISA <sup>(2)</sup>	-	-	-	8	-	8
INNISA <sup>(2)</sup>	-	-	-	14	-	14
HIDISA	31	3	34	-	-	-
HINISA	45	7	52	-	-	-
PACOSA	(1)	-	(1)	(3)	-	(3)
PEB	34	-	34	11	-	11
PISA	260	-	260	(2.044)	(200)	(2.244)
PP	6	-	6	2	24	26
PEPASA <sup>(2)</sup>	-	-	-	114	-	114
PHA	344	(17)	327	32	-	32
Transelec	209	-	209	108	-	108
Diversas	(3)	-	(3)	1	-	1
	<u>2.432</u>	<u>(18)</u>	<u>2.414</u>	<u>(810)</u>	<u>703</u>	<u>(107)</u>

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente ajustes por: depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias, reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA y recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias.

<sup>(2)</sup> Corresponde al resultado generado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, previo a la fusión de estas empresas con la Sociedad por la Reorganización 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° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 14:** (Continuación)

	<b>Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional</b>	
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
EcuadorTLC	(69)	19
Edenor	-	(4)
PEB	20	(6)
Diversas	(3)	1
	<u>(52)</u>	<u>10</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Saldo al inicio ajustado <sup>(1)</sup>	10.046	12.890
Otros aumentos	9	22
Disminuciones	-	(31)
Participaciones en resultados operaciones continuas	2.414	(107)
Participaciones en resultados operaciones discontinuadas	-	69
	(52)	10
Participaciones en Otro resultado integral operaciones continuas	-	(88)
Participaciones en Otro resultado integral operaciones discontinuadas	-	(88)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u>12.417</u>	<u>12.765</u>

- <sup>(1)</sup> Incluye el ajuste registrado por la subsidiaria Edenor por el cambio en la metodología de cálculo de deterioro de valor de los activos financieros aplicando el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas y para otros créditos neto de su efecto impositivo. Los ajustes al saldo de apertura de Resultados no asignados producto de lo mencionado anteriormente, asciende a \$ 31 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° I F° 17

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

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

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

**NOTA 15: PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

Las siguientes tablas presentan 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			
			Capital social	Resultado del ejercicio / período	Patrimonio	% de participación
<u>Asociadas</u>						
Refinor	Refinería	31.12.2017	92	91	1.081	28,50%
Oldelval	Transporte de hidrocarburos	31.03.2018	110	80	737	23,10%
CIESA	Inversora	31.03.2018	639	884	3.784	10,00%
<u>Negocios conjuntos</u>						
Greenwind	Generación	31.03.2018	5	(121)	101	50,00%

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>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	608	602
Oldelval	240	221
CIESA	874	793
Diversas	<u>1</u>	<u>1</u>
Total asociadas	<u>1723</u>	<u>1617</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind	<u>38</u>	<u>125</u>
Total negocios conjuntos	<u>38</u>	<u>125</u>
Total asociadas y negocios conjuntos	<u><u>1.761</u></u>	<u><u>1.742</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. Tº I Fº 17

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

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

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

**NOTA 15:** (Continuación)

La siguiente tabla presenta la desagregación del resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	5	9
Oldelval	19	2
CIESA	82	35
<b>Total asociadas</b>	<b>106</b>	<b>46</b>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind	(87)	-
<b>Total negocios conjuntos</b>	<b>(87)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>46</b>

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	1.742	2.553
Participación en resultado	19	46
Canje	-	(1.060)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.761</b>	<b>1.539</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 16: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Tipo de bien	Valores de origen				Al cierre
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	
Terrenos	333	2	-	-	335
Edificios	1.735	-	-	99	1.834
Pozos	6.563	19	(17)	106	6.671
Propiedad minera	3.769	-	-	-	3.769
Materiales y repuestos	259	18	-	(20)	257
Centro de almacenaje de distribución	148	-	-	-	148
Complejo industrial de Petroquímica	925	-	-	15	940
Equipos de comunicaciones	2	2	-	-	4
Herramientas	25	-	-	-	25
Rodados	44	2	-	1	47
Muebles y útiles	51	-	-	(1)	50
Equipamiento informático y software	210	6	-	37	253
Maquinarias e instalaciones	10.452	-	-	1.644	12.096
Obras en curso	5.548	1.191	-	(1.881)	4.858
Anticipos a proveedores	158	10	-	-	168
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>30.222</b>	<b>1.250</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>31.455</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>18.017</b>	<b>1.221</b>	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>19.211</b>

Tipo de bien	Depreciaciones			Al cierre
	Al inicio	Bajas	Del período <sup>(1)</sup>	
Edificios	(161)	-	(24)	(185)
Pozos	(2.212)	-	(230)	(2.442)
Propiedad minera	(1.184)	-	(126)	(1.310)
Centro de almacenaje de distribución	(16)	-	(2)	(18)
Complejo industrial de Petroquímica	(140)	-	(31)	(171)
Equipos de comunicaciones	(1)	-	-	(1)
Herramientas	(4)	-	-	(4)
Rodados	(12)	-	(2)	(14)
Muebles y útiles	(10)	-	(2)	(12)
Equipamiento informático y software	(92)	-	(17)	(109)
Maquinarias e instalaciones	(1.924)	-	(278)	(2.202)
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>(5.756)</b>	<b>-</b>	<b>(712)</b>	<b>(6.468)</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>(1.156)</b>	<b>-</b>	<b>(589)</b>	<b>(1.745)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye \$ 192 millones correspondientes a operaciones discontinuadas, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.

<sup>(2)</sup> El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 fue de \$ 24 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° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 16:** (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2017
Terrenos	335	333
Edificios	1.649	1.574
Pozos	4.229	4.351
Propiedad minera	2.459	2.585
Materiales y repuestos	257	259
Centro de almacenaje de distribución	130	132
Complejo industrial de Petroquímica	769	785
Equipos de comunicaciones	3	1
Herramientas	21	21
Rodados	33	32
Muebles y útiles	38	41
Equipamiento informático y software	144	118
Maquinarias e instalaciones	9.894	8.528
Obras en curso	4.858	5.548
Anticipos a proveedores	168	158
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>24.987</b>	
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>17.466</b>	
<b>Totales al 31.12.2017</b>		<b>24.466</b>

**NOTA 17: ACTIVOS INTANGIBLES**

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Altas	Al cierre
Llave de negocio	689	-	689
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	89	-	89
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>778</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>1.218</b>	<b>-</b>	<b>1.218</b>

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(3)	(2)	(5)
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>	<b>(5)</b>
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>(18)</b>	<b>(11)</b> <sup>(1)</sup>	<b>(29)</b>

<sup>(3)</sup> Incluye \$ 11 millones correspondientes a operaciones discontinuadas para 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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 17:** (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2017
Llave de negocio	689	689
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	84	86
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>773</b>	
<b>Totales al 31.03.2017</b>	<b>1.189</b>	
<b>Totales al 31.12.2017</b>		<b>775</b>

**NOTA 18: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
<b>Total no corriente</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	960	753
Fondos comunes de inversión	6.699	7.493
<b>Total corriente</b>	<b>7.659</b>	<b>8.246</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

**NOTA 19: 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 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017 es la siguiente:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Quebrantos impositivos	1.223	1.495
Planes de beneficios definidos	170	166
Provisiones	649	620
Cargas fiscales	147	126
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	242	245
Diversas	6	7
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<u>2.437</u>	<u>2.659</u>
Propiedades, planta y equipo	(1.712)	(1.707)
Activos intangibles	-	(1)
Créditos por ventas y otros créditos	(421)	(423)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(37)	(37)
Participaciones en asociadas	(659)	(663)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	(790)	(790)
Préstamos	(130)	(131)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(3.749)</u>	<u>(3.752)</u>
<b>Pasivo por impuesto diferido, neto</b>	<u>(1.312)</u>	<u>(1.093)</u>

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo por impuesto diferido	2.541	2.659
Pasivo por impuesto diferido	(3.853)	(3.752)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<u>(1.312)</u>	<u>(1.093)</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 19:** (Continuación)

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

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Impuesto diferido	21	323
Cargos directos en impuesto a las ganancias	-	(74)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(147)	64
<b>Total cargo impuesto a las ganancias - (Ganancia)</b>	<b>(126)</b>	<b>313</b>
<b>Pérdida</b>	<b>(126)</b>	<b>313</b>

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:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	2.329	603
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	699	211
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(733)	49
Activos diferidos no reconocidos	-	(130)
Previsiones y provisiones no deducibles	-	116
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada, neto del efecto del impuesto diferido	(69)	64
Diversas	(23)	3
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - (Ganancia) Pérdida</b>	<b>(126)</b>	<b>313</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 20: CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		1.781	1.682
Diversos		6	6
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<b>1.787</b>	<b>1.688</b>
Saldos con partes relacionadas	<b>27</b>	832	789
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		77	75
- Impuesto al valor agregado		15	13
- Otros		55	53
Depósitos en garantía		1	1
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		62	-
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		2.665	-
Diversos		28	97
<b>Otros créditos, neto</b>		<b>3.735</b>	<b>1.028</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>5.522</b>	<b>2.716</b>
<u>Corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		424	401
CAMMESA		3.058	2.594
Deudores por venta de refino y distribución		1.378	958
Deudores por venta de petróleo y gas		868	706
Deudores por venta de petroquímica		944	924
Créditos con el MAT		619	446
Saldos con partes relacionadas	<b>27</b>	260	241
Previsión por deterioro de activos financieros		(225)	(92)
Diversos		4	15
<b>Créditos por ventas</b>		<b>7.330</b>	<b>6.193</b>
Saldos con partes relacionadas	<b>27</b>	1.363	1.159
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		77	71
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		-	32
- Impuesto sobre los ingresos brutos		121	152
- Impuesto a las ganancias		657	666
- Otros		159	233
Gastos a recuperar		564	326
Deudores por actividades complementarias		168	103
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		419	388
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		345	2.592
Depósitos en garantía		559	982
Gastos pagados por adelantado		185	62
Credito a recuperar con cías. de seguros		326	202
Diversos		533	562
Previsión para otros créditos		(115)	(130)
<b>Otros créditos, neto</b>		<b>5.361</b>	<b>7.400</b>
<b>Total corriente</b>		<b>12.691</b>	<b>13.593</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 20:** (Continuación)

Los movimientos de la provisión 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)	128	14
Aumentos	103	1
Reversión de importes no utilizados	(6)	(6)
Saldo al cierre del período	<u>225</u>	<u>9</u>

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas.

Los movimientos de la provisión 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)	104	106
Aumentos	11	1
Reversión de importes no utilizados	-	(6)
Saldo al cierre del período	<u>115</u>	<u>101</u>

**NOTA 21: INVENTARIOS**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Materiales y repuestos	1.208	1.095
Anticipo a proveedores	349	102
Productos en proceso y terminados	1.196	640
Stock de petróleo crudo	42	29
<b>Total</b>	<u>2.795</u>	<u>1.866</u>

**NOTA 22: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja	28	28
Bancos	662	193
Depósitos a plazo fijo	128	442
<b>Total</b>	<u>818</u>	<u>663</u>

**NOTA 23: 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.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 23:** (Continuación)

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.

**NOTA 24: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corriente</u>			
Acreedores varios		5	4
Acuerdos de compensación		<u>213</u>	<u>124</u>
<b>Otras deudas</b>		<u>218</u>	<u>128</u>
<b>Total no corriente</b>		<u><u>218</u></u>	<u><u>128</u></u>
 <u>Corriente</u>			
Proveedores		5.876	6.420
Saldos con partes relacionadas	<b>27</b>	728	566
Anticipo de clientes		<u>79</u>	<u>56</u>
<b>Deudas comerciales</b>		<u>6.683</u>	<u>7.042</u>
Acreedores varios		383	906
Acuerdos de compensación		606	121
Anticipos por ventas de activos		181	-
Saldos con partes relacionadas	<b>27</b>	<u>57</u>	<u>8</u>
<b>Otras deudas</b>		<u>1.227</u>	<u>1.035</u>
<b>Total corriente</b>		<u><u>7.910</u></u>	<u><u>8.077</u></u>

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.

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

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 25: PRÉSTAMOS**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No Corrientes</u>			
Préstamos financieros		5.384	5.018
Obligaciones negociables		26.445	24.519
Financiamiento CAMMESA		1.790	1.765
<b>Total no corriente</b>		<b>33.619</b>	<b>31.302</b>
<u>Corrientes</u>			
Obligaciones negociables		253	681
Préstamos financieros		5.331	5.088
Saldos con partes relacionadas	27	2.238	2.162
<b>Total corriente</b>		<b>7.894</b>	<b>7.931</b>

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 \$ 27.784 millones y \$ 25.015 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).

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.

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante los ejercicios fue la siguiente:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	39.233	20.792
Préstamos recibidos	810	15.717
Préstamos pagados	(967)	(12.824)
Intereses devengados	824	547
Intereses pagados	(1.130)	(548)
Diferencia de cambio	2.719	(698)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipos	24	-
Préstamos al cierre del período	<b>41.513</b>	<b>22.986</b>

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

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 26: PROVISIONES**

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Contingencias	2.320	2.140
Abandono de pozos	989	918
Remediación Ambiental	22	15
Otras	33	32
<b>Total no corriente</b>	<b><u>3.364</u></b>	<b><u>3.105</u></b>

<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos	95	153
Remediación Ambiental	111	127
<b>Total corriente</b>	<b><u>206</u></b>	<b><u>280</u></b>

	<u>31.03.2018</u>		
	<u>Para contingencias</u>	<u>Por abandono de pozos</u>	<u>Para remediación Ambiental</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.140	1.071	142
Aumentos	193	95	21
Reversión de importes no utilizados	(2)	(17)	-
Disminuciones	(11)	(65)	(30)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>2.320</u></b>	<b><u>1.084</u></b>	<b><u>133</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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 27: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

(a) Ventas de bienes y servicios

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Subsidiarias</u></b>		
Edenor <sup>(1)</sup>	12	-
HIDISA <sup>(1)</sup>	3	2
HINISA <sup>(1)</sup>	3	2
PEPASA <sup>(1)</sup>	-	26
EG3 Red <sup>(2)</sup>	-	233
PELSA	2	1
PACOSA <sup>(1)</sup>	1	1
<b><u>Negocio conjunto</u></b>		
Transener <sup>(2)</sup>	7	11
TGS <sup>(3)</sup>	248	132
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>		
Refinor <sup>(4)</sup>	26	27
Oldelval	1	1
SACDE <sup>(2)</sup>	20	-
	<u>323</u>	<u>436</u>

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

(2) Corresponde principalmente a venta de productos refinados.

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

(4) Corresponde principalmente a venta de petróleo crudo.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

(b) Compras de bienes y servicios

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Subsidiarias</u></b>		
PACOSA	7	-
PEPASA <sup>(1)</sup>	-	12
PELSA <sup>(1)</sup>	838	442
Edenor	1	-
<b><u>Negocio conjunto</u></b>		
TGS <sup>(2)</sup>	52	15
Transener	1	-
<b><u>Asociadas</u></b>		
Refinor <sup>(3)</sup>	225	96
Oldelval <sup>(4)</sup>	20	17
	<u>1.144</u>	<u>582</u>

(1) Corresponde principalmente a compra de gas y petróleo crudo.

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

(3) Corresponde principalmente a compra de productos refinados.

(4) Corresponde principalmente a servicios de transporte de petróleo.

(c) Ingresos financieros

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b><u>Subsidiarias</u></b>		
EcuadorTLC	3	2
Diversas	-	2
<b><u>Negocio conjunto</u></b>		
TGS	18	16
	<u>21</u>	<u>20</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados y arrendamientos financieros.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 27:** (Continuación)

(d) Gastos financieros

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Subsidiarias</b>		
CTLL	-	(7)
HINISA	(1)	-
PISA	(9)	(6)
PEPASA	-	(22)
	<u>(10)</u>	<u>(35)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

(e) Saldos con partes relacionadas:

<u>Saldos al 31.03.2018</u>	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<b>Subsidiarias</b>						
Corod	4	42	-	-	-	-
CPB	-	640	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	304	-	-	-	-
Edenor	5	-	-	1	-	-
HIDISA	4	-	-	-	-	-
HINISA	4	-	-	-	-	173
PACOSA	53	48	-	264	-	-
PEB	-	-	-	-	-	236
PEFM	3	5	-	-	-	-
PEO	-	62	-	-	-	-
PEA	2	4	-	-	-	-
PISA	-	-	-	-	-	1.827
PHA	-	18	-	-	-	-
PP	-	-	-	-	9	2
PELSA	-	-	-	321	-	-
OCP	-	-	-	-	47	-
Diversas	-	6	-	1	1	-
<b>Negocio conjunto</b>						
Transener	7	-	-	1	-	-
Greenwind	-	137	-	-	-	-
TGS	142	83	832	52	-	-
<b>Asociadas y otras partes relacionadas</b>						
ULTRACORE	-	11	-	-	-	-
SACDE	22	3	-	-	-	-
Refinor	13	-	-	77	-	-
Oldelval	1	-	-	11	-	-
	<u>260</u>	<u>1.363</u>	<u>832</u>	<u>728</u>	<u>57</u>	<u>2.238</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 27: (Continuación)**

<b>Saldos al 31.12.2017</b>	<b>Créditos por ventas Corrientes</b>	<b>Otros créditos Corrientes</b>	<b>Otros créditos No Corrientes</b>	<b>Deudas comerciales Corrientes</b>	<b>Otras deudas Corrientes</b>	<b>Préstamos Corrientes</b>
<b>Subsidiarias</b>						
Corod	4	38	-	-	-	-
CPB	-	592	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	279	-	-	-	-
Edenor	42	-	-	1	-	-
HIDISA	1	-	-	-	-	-
HINISA	1	-	-	-	-	159
PACOSA	26	-	-	118	-	-
PEB	-	-	-	-	-	318
PEO	-	4	-	-	-	-
PISA	-	-	-	-	-	1.683
PHA	-	17	-	-	-	-
PP	1	-	-	-	8	2
PELSA	1	-	-	374	-	-
Diversas	2	15	-	-	-	-
<b>Negocio conjunto</b>						
Transener	5	-	-	-	-	-
Greenwind	-	127	-	-	-	-
TGS	122	75	789	11	-	-
<b>Asociadas y otras partes relacionadas</b>						
ULTRACORE	-	10	-	-	-	-
SACDE	25	2	-	-	-	-
Refinor	10	-	-	53	-	-
Oldelval	1	-	-	9	-	-
	<b>241</b>	<b>1.159</b>	<b>789</b>	<b>566</b>	<b>8</b>	<b>2.162</b>

(f) Compra y venta de activos financieros

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Subsidiarias</b>		
PEPASA <sup>(1)</sup>	-	413
PISA <sup>(2)</sup>	(189)	(723)
HIDISA <sup>(3)</sup>	(16)	-
	<b>(205)</b>	<b>(310)</b>

(1) Corresponde por compra de BONAR 2020.

(2) Corresponde a la venta de BONAR 2020 durante el período 2018 y por el período 2017 corresponde a la venta de BONAR 2020 y de ON's por \$ 408 millones y \$ 315 millones, respectivamente.

(3) Corresponde por venta de BONAR 2020.

(g) Otros resultados financieros

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Subsidiarias</b>		
CTLL	-	4
	<b>-</b>	<b>4</b>

Corresponde a resultados de instrumentos financieros derivados.

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 Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup>	Total 31.03.2018	Total 31.12.2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Otros créditos					
	Terceros	US\$ 3,2	20,050	64	69
	Partes relacionadas	US\$ 41,4	20,100	832	789
<b>Total del Activo no corriente</b>				<b>896</b>	<b>858</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Creditos por ventas y otros créditos					
	Terceros	US\$ 250,0	20,050	5.012	3.691
	Partes relacionadas	US\$ 38,5	20,100	774	1.295
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
		US\$ 0,4	20,050	8	615
Instrumentos financieros derivados					
		US\$ 0,3	20,050	7	4
Efectivo y equivalentes de efectivo					
		US\$ 2,8	20,050	57	357
		EUR 0,8	24,663	19	6
<b>Total del activo corriente</b>				<b>5.877</b>	<b>5.968</b>
<b>Total del activo</b>				<b>6.773</b>	<b>6.826</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Préstamos					
		US\$ 1.507,1	20,150	30.369	28.226
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
		US\$ 10,6	20,150	213	124
Provisiones					
		US\$ 50,2	20,150	1.011	933
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>31.593</b>	<b>29.283</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	Terceros	US\$ 193,0	20,150	3.888	3.596
	Terceros	EUR 7,4	24,840	183	491
	Terceros	SEK 22,4	2,280	51	48
	Terceros	CHF 0,1	15,391	1	-
	Partes relacionadas	US\$ 36,5	20,100	734	520
Préstamos					
	Terceros	US\$ 191,3	20,150	3.854	3.908
	Partes relacionadas	US\$ 111,3	20,100	2.238	2.162
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Provisiones					
		US\$ 10,2	20,150	206	279
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>11.155</b>	<b>11.004</b>
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta					
		US\$ 0,0	20,150	-	743
<b>Total del pasivo</b>				<b>42.748</b>	<b>41.030</b>
<b>Posición neta Pasivo</b>				<b>(35.975)</b>	<b>(34.204)</b>

<sup>(1)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2018 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), Francos suizos (CHF) y Corona sueca (SEK). 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 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 29: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 31 de marzo de 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	960	-	-	960
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	6.699	-	-	6.699
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	11	-	11
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	69	-	-	69
<b>Total activos</b>	<b>7.728</b>	<b>11</b>	<b>150</b>	<b>7.889</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 privada	752	-	-	752
Títulos de deuda pública	-	-	-	-
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	7.494	-	-	7.494
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	13	-	13
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	178	-	-	178
<b>Total activos</b>	<b>8.424</b>	<b>13</b>	<b>150</b>	<b>8.587</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. T° I F° 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**NOTA 30: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV**

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

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

	<u><b>31.03.2018</b></u>
<b>Activos disponibles en pesos y otras monedas</b>	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	4
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	12
<b>Activos en instrumentos locales</b>	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	284
<b>Total de activos líquidos</b>	<u><u>300</u></u>

**NOTA 31: 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 ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos, al depósito de la firma AdeA - Administración de Archivos S.A., sito en Ruta 36, km 34,5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires y a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245, CABA
- Don Pedro de Mendoza 2163, CABA
- Amancio Alcorta 2482, CABA
- 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 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las Normas CNV (N.T. 2013).

	Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018 <hr/> PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) <hr/> C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17	
<hr/> José Daniel Abelovich Síndico Titular		<hr/> Marcos Marcelo Mindlin Presidente



## **NOTA 32: HECHOS POSTERIORES**

### **32.1 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.

### **32.2. 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.

### **32.3. 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 individuales intermedios, asciende a \$ 2.364 millones. La resolución establece un monto estimado de compensación de U\$S 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.

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

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

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

### **Introducción**

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

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

### **Alcance de nuestra revisión**

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



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

### **Conclusión**

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

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

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción al 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 CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventario y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 198,4 millones no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 30 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "PESA" o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2018, el estado de resultado integral individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34").

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 11 de mayo de 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

### **Conclusión**

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

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

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 31 de marzo de 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) hemos leído la información incluida en la nota 30 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV respecto al Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

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

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular