



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA



NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente	Marcos Marcelo Mindlin
Vicepresidente	Gustavo Mariani
Directores Titulares	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Miguel Ricardo Bein Santiago Alberdi Diego Martín Salaverri Carlos Tovagliari Gabriel Cohen Diana Mondino
Directores Suplentes	Pablo Díaz Nicolás Mindlin Mariano Batistella Victoria Hitce Isaac Héctor Mochón Brian Henderson Enrique Luján Benítez María Carolina Sigwald Mauricio Penta José María Tenaillon

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

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



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018**

PRESENTADOS 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
Albares	Albares Renovables Argentina S.A.
Bbl	Barriles
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BLL	Bodega Loma La Lata S.A.
Boe	Barriles de petróleo equivalente
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
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.
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
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 Nihules S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
INDISA	Inversora Diamante S.A.
INNISA	Inversora Nihuiles S.A.
IPB	Inversora Piedra Buena S.A.
IPIM	Índice de Precios Internos al Por Mayor
LASAU	Lubricante Avellaneda S.A.U.
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MEyM	Ministerio de Economía y Minería
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones negociables
PACOSA	Pampa Comercializadora 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.
Refinor	Refinería del Norte S.A.
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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
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.
US\$	Dólares estadounidenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2018,
presentados en forma comparativa
Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad	Estudio, exploración y explotación de pozos 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.
Fecha de inscripción en la IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	2 de agosto de 2018
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.947.982.257 acciones ⁽¹⁾

(1) Incluye 1.803.660.174 de acciones emitidas, suscriptas e integradas y 144.322.083 de acciones a emitir correspondientes a la reorganización 2017. Adicionalmente, la Sociedad tiene en cartera el equivalente a 134.708.257 de acciones propias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2018,
presentados en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ingresos por ventas	7	17.413	7.358	9.527	3.365
Costo de ventas	8	(9.362)	(5.258)	(5.061)	(2.302)
Resultado bruto		8.051	2.100	4.466	1.063
Gastos de comercialización	9	(382)	(229)	(136)	(125)
Gastos de administración	10	(1.718)	(1.109)	(796)	(466)
Gastos de exploración		(4)	(13)	(2)	-
Otros ingresos operativos	11	882	906	155	211
Otros egresos operativos	11	(725)	(650)	(318)	(260)
Resultado por participaciones en subsidiarias	14	4.145	795	1.731	902
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	15	(293)	78	(312)	32
Resultado operativo		9.956	1.878	4.788	1.357
Ingresos financieros	12	464	326	236	178
Gastos financieros	12	(1.821)	(1.069)	(957)	(505)
Otros resultados financieros	12	(13.998)	(897)	(11.795)	(1.390)
Resultados financieros, neto		(15.355)	(1.640)	(12.516)	(1.717)
Resultado antes de impuestos		(5.399)	238	(7.728)	(360)
Impuesto a las ganancias	19	2.635	164	2.509	477
(Pérdida) Ganancia del período por operaciones continuas		(2.764)	402	(5.219)	117
Ganancia (Pérdida) del período por operaciones discontinuadas	1.3	3.006	175	2.538	(186)
Ganancia (Pérdida) del período		242	577	(2.681)	(69)
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Resultado por participaciones en subsidiarias	14	(29)	(26)	23	(29)
Reserva de cobertura de flujos de efectivo		(14)	-	(14)	-
Impuesto a las ganancias		4	-	4	-
Otro resultado integral del período por operaciones continuas		(39)	(26)	13	(29)
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	1.3	(411)	129	(411)	217
(Pérdida) Ganancia integral del período		(208)	680	(3.079)	119

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio
Al 30 de junio de 2018 presentado en forma comparativa,
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	14	14.278	10.938
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	15	1.758	1.742
Propiedades, planta y equipo	16	26.886	24.466
Activos intangibles	17	771	775
Activos biológicos		2	2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	18	150	150
Activos por impuesto diferido	19	158	-
Créditos por ventas y otros créditos	20	6.801	2.716
Total del activo no corriente		<u>50.804</u>	<u>40.789</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	21	3.566	1.866
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	18	11.151	8.246
Inversiones a costo amortizado		5	13
Instrumentos financieros derivados		4	4
Créditos por ventas y otros créditos	20	16.570	13.593
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	1.956	663
Total del activo corriente		<u>33.252</u>	<u>24.385</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.3	1.013	9.159
Total del activo		<u>85.069</u>	<u>74.333</u>
PATRIMONIO			
Capital social	23	1.948	2.080
Prima de emisión		5.822	5.818
Acciones propias en cartera		135	3
Costo acciones propias en cartera		(6.344)	(72)
Reserva legal		416	300
Reserva facultativa		8.412	5.146
Otras reservas		(364)	139
Otro resultado integral		(195)	255
Resultados no asignados		205	3.382
Total del patrimonio		<u>10.035</u>	<u>17.051</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio (Continuación)

PASIVO	Nota	30.06.2018	31.12.2017
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	14	657	861
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	15	350	-
Deudas comerciales y otras deudas	24	4	128
Préstamos	25	46.862	31.302
Planes de beneficios definidos		631	582
Pasivos por impuesto diferido	19	-	1.093
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		599	623
Cargas fiscales		738	272
Provisiones	26	4.578	3.105
Total del pasivo no corriente		54.419	37.966
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	24	9.468	8.077
Préstamos	25	9.228	7.931
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		441	827
Planes de beneficios definidos		31	59
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		150	376
Cargas fiscales		959	866
Instrumentos financieros derivados		112	82
Provisiones	26	183	280
Total del pasivo corriente		20.572	18.498
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	1.3	43	818
Total del pasivo		75.034	57.282
Total del pasivo y del patrimonio		85.069	74.333

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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 a los períodos de seis finalizado el 30 de junio 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	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.938	4.828	-	-	232	3.862	124	70	1.352	12.406
Constitución de Reserva legal - Asamblea 07.04.2017	-	-	-	-	68	-	-	-	(68)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 07.04.2017	-	-	-	-	-	1.284	-	-	(1.284)	-
Planes de compensación en acciones	-	8	-	-	-	-	11	-	-	19
Adquisición de acciones propias	(3)	-	3	(72)	-	-	-	-	-	(72)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	577	577
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	103	-	103
Saldos al 30 de junio de 2017	1.935	4.836	3	(72)	300	5.146	135	173	577	13.033
Planes de compensación en acciones	-	6	-	-	-	-	4	-	-	10
Fusión con subsidiarias	145	976	-	-	-	-	-	-	-	1.121
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	2.805	2.805
Ganancia integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	82	-	82
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.080	5.818	3	(72)	300	5.146	139	255	3.382	17.051
Cambio de políticas contables (Nota 4.1.1.2 y Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Saldos al 1° de enero de 2018	2.080	5.818	3	(72)	300	5.146	139	255	3.345	17.014
Constitución de Reserva legal - Asamblea 27.04.2018	-	-	-	-	116	-	-	-	(116)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 27.04.2018	-	-	-	-	-	3.266	-	-	(3.266)	-
Planes de compensación en acciones	-	4	-	3	-	-	1	-	-	8
Adquisición de acciones propias (Nota 23)	(132)	-	132	(6.275)	-	-	(504)	-	-	(6.779)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	242	242
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	(450)	-	(450)
Saldos al 30 de junio de 2018	1.948	5.822	135	(6.344)	416	8.412	(364)	(195)	205	10.035

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2018,

presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) ganancia del período por operaciones continuas		(2.764)	402
Ganancia del período por operaciones discontinuadas		3.006	175
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(2.635)	(164)
Intereses devengados		1.270	716
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8, 9 y 10	1.463	845
Amortizaciones de activos intangibles	8	4	-
Deterioro neto de activos financieros	9 y 11	4	10
Constitución de provisiones, neto	11	232	(317)
Resultado por participaciones en subsidiarias	14	(4.145)	(795)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	15	293	(78)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8, 9 y 10	40	71
Resultado por medición a valor presente	12	116	96
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo		9	1
Desmantelamiento de pozos	12	26	16
Acuerdos de compensación	9 y 10	41	74
Diferencia de cambio, neta	12	14.764	887
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	12	(908)	(102)
Resultado por venta de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipos	1.3	(2.954)	-
Diversos		(2)	30
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(2.146)	(355)
Aumento de inventarios		(1.827)	(364)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas		(2.194)	108
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(386)	(76)
Disminución de planes de beneficios definidos		(19)	(26)
Disminución de provisiones		(442)	(896)
Aumento (Disminución) de cargas fiscales		1.498	(317)
Pago de impuesto a las ganancias		(264)	(158)
(Pagos) cobros por instrumentos financieros derivados		(369)	76
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	1.3	(1.067)	585
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		644	444
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(2.722)	(1.353)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(12.722)	(3.363)
Cobro por venta y amortización de activos financieros		9.132	3.141
Rescate (suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		2.914	285
Integraciones de capital en subsidiarias		-	(7)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(1.105)	(799)
Cobros de préstamos a subsidiarias		583	379
Cobro por venta de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipo		11.872	149
Cobros de dividendos de subsidiarias y asociadas		93	13
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión por operaciones discontinuadas	1.3	-	(441)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión		8.045	(1.996)

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado Intermedio (Continuación)
Expresado en millones de pesos

		30.06.2018	30.06.2017
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	25	1.929	19.981
Pago de préstamos	25	(3.494)	(17.963)
Pago de intereses por préstamos	25	(1.497)	(718)
Pago por adquisición de acciones propias		(6.275)	(72)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	1.3	1.067	(144)
		<hr/>	<hr/>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de financiación		(8.270)	1.084
		<hr/>	<hr/>
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		419	(468)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		663	595
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		874	(51)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		419	(468)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		1.956	76
		<hr/>	<hr/>
Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones continuas:			
Dividendos pendientes de cobro		-	(63)
Pago de deudas comerciales, otras deudas y préstamos mediante entrega de títulos públicos		-	(277)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo		(60)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(1.120)	(280)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		190	136
Aumento de la provisión por abandono de pozos		17	-
Aumento de otros créditos por canje de participaciones en subsidiarias y asociadas		-	(1.060)
Aportes a subsidiarias mediante la entrega de títulos públicos		(683)	-
Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones discontinuadas:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		-	(11)
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedades, planta y equipos		-	24

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 3.871 MW, que equivale a aproximadamente el 10,2% 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 554 MW.

En el segmento de distribución de energía, la Sociedad es controlante de Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con aproximadamente 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 11 áreas productivas y en 9 áreas exploratorias, alcanzando durante el primer semestre del 2018, por las operaciones continuas un nivel de producción de 7 millones de m³/d de gas natural y 4,7 mil bbl/d de petróleo. 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 petróleo de 0,3 mil bbl/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 y los resultados y flujos de efectivo relacionados dentro de operaciones discontinuadas, registrando durante el primer trimestre del 2018 por las operaciones discontinuadas un nivel de producción de 1,1 millones de m³/d de gas natural y 13,3 mil boe/d de petróleo y GLP.

En virtud de la desinversión mencionada en la Nota 1.3.2, los principales activos del segmento de refinación y distribución 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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

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, ubicado en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires.

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 2 de mayo de 2018, el Registro Público inscribió la fusión. El 21 de mayo de 2018, se procedió a efectivizar el canje de las acciones de Petrobras por las de la Sociedad. Como resultado del mismo, 193.745.611 acciones de Petrobras fueron canjeadas por 101.771.793 acciones de la Sociedad.

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.

Con fecha 1 de junio de 2018 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión entre Pampa y las sociedades absorbidas y fueron ingresados para su registración ante las autoridades pertinentes. Con fecha 20 de julio de 2018 la CNV otorgó la conformidad administrativa con la fusión y remitió las actuaciones al Registro Público para su inscripción, lo que tuvo lugar con fecha 2 de agosto de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 1: (Continuación)

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

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

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

En el marco de lo descripto anteriormente, los activos y pasivos afectados a dicha transacción han sido clasificados como mantenidos para la venta y los resultados correspondientes las operaciones afectadas han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del estado de resultado integral 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, considerando los ajustes acordados en relación con la venta de la participación en PELSA, ascendió a la suma de U\$S 389 millones.

La presente operación generó una ganancia integral neta de impuestos de aproximadamente \$ 1.527 millones, según el siguiente detalle:

	30.06.2018
Precio de venta	7.725
Valor en libros de los activos vendidos y costos asociados a la transacción	(4.920)
Resultado por venta	2.805
Intereses ⁽¹⁾	97
Impuesto a las ganancias	(964)
Imputado en resultados	1.938
Otro resultado integral	
Reclasificación de diferencias de conversión	(587)
Impuesto a las ganancias	176
Imputado en Otro resultado integral	(411)
Resultado integral	1.527

⁽¹⁾ Se encuentran expuestos en el Rubro "Ingresos financieros" del estado de resultado integral relacionado con las operaciones discontinuadas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 1: (Continuación)

1.3.2 Venta de activos del segmento de Refinación y Distribución

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

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

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

El precio de la transacción comprendió U\$S 90 millones en efectivo que incluyó el capital de trabajo habitual del negocio, el cual se ajustó cuando se completó la transacción y un monto adicional financiado en concepto de compra de crudo que se determinó 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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, luego de aplicarse los ajustes previstos en el contrato de compraventa de los activos, ascendió a la suma de U\$S 124,5 millones y ha sido abonado por Trafigura el 9 de mayo de 2018, con excepción de U\$S 9 millones que fueron pagados como adelanto de precio en la firma del contrato y U\$S 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 abonó a Pampa en concepto de compra de crudo la suma de U\$S 56 millones.

Al 30 de junio de 2018, los activos mencionados en los puntos (i) y (iii) fueron transferidos, por los cuales se generó una ganancia integral neta de impuestos de \$ 104 millones, según el siguiente detalle:

	<u>30.06.2018</u>
Precio de venta	791
Valor en libros de los activos vendidos y costos asociados a la transacción	(642)
Resultado por venta	149
Impuesto a las ganancias	(45)
Resultado total	104

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.

Al momento de completarse la transacción de activos mencionada, Trafigura y la Sociedad celebraron acuerdos contractuales según los cuales, a partir del 9 de mayo de 2018, la Terminal Dock Sud presta servicios de recepción, almacenaje y despacho de combustibles livianos y bases lubricantes propiedad de Trafigura. Estos acuerdos, sumados a contratos ya existentes con otras compañías, alinean la actividad de la planta Dock Sud como terminal dedicada a brindar servicios logísticos a terceros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 resultado integral relacionado con las operaciones discontinuadas:

	Al 30 de junio de 2018			
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	840	9.872	(1.537)	9.175
Costo de ventas	(386)	(8.211)	1.521	(7.076)
Resultado bruto	454	1.661	(16)	2.099
Gastos de comercialización	(1)	(900)	-	(901)
Gastos de administración	(12)	(117)	-	(129)
Otros ingresos operativos	23	155	-	178
Otros egresos operativos	(27)	(179)	-	(206)
Resultado por venta de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipos	2.805	149	-	2.954
Resultado operativo	3.242	769	(16)	3.995
Ingresos financieros	98	19	-	117
Gastos financieros	(2)	(8)	-	(10)
Otros resultados financieros	(57)	382	-	325
Resultados financieros, neto	39	393	-	432
Resultado antes de impuestos	3.281	1.162	(16)	4.427
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.072)	(349)	-	(1.421)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	2.209	813	(16)	3.006
Otro resultado integral				
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>				
Diferencias de conversión	(587)	-	-	(587)
Impuesto a las ganancias	176	-	-	176
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	(411)	-	-	(411)
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas	1.798	813	(16)	2.595

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 1: (Continuación)

	Al 30 de junio de 2017			
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	1.259	7.575	(2.069)	6.765
Costo de ventas	(929)	(6.627)	2.069	(5.487)
Resultado bruto	330	948	-	1.278
Gastos de comercialización	(2)	(721)	-	(723)
Gastos de administración	(5)	(211)	-	(216)
Gastos de exploración	(1)	-	-	(1)
Otros ingresos operativos	34	100	-	134
Otros egresos operativos	(33)	(125)	-	(158)
Resultado por participaciones en subsidiarias	23	9	-	32
Resultado operativo	346	-	-	346
Ingresos financieros	-	7	-	7
Gastos financieros	-	(2)	-	(2)
Otros resultados financieros	(64)	(37)	-	(101)
Resultados financieros, neto	(64)	(32)	-	(96)
Resultado antes de impuestos	282	(32)	-	250
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(91)	16	-	(75)
Ganancia (pérdida) del período por operaciones discontinuadas	191	(16)	-	175
Otro resultado integral				
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>				
Resultado por participaciones en subsidiarias	129	-	-	129
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	129	-	-	129
Ganancia (pérdida) integral del período por operaciones discontinuadas	320	(16)	-	304

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

	30.06.2018	30.06.2017
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	-	-
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generado por las actividades operativas	(1.067)	585
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	-	(441)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación	1.067	(144)
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	-	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 1: (Continuación)

Al 30 de junio 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:

	30 de junio de 2018		
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Total
<u>Activos no corrientes</u>			
Participaciones en subsidiarias	-	292	292
Propiedades, planta y equipo	-	503	503
Activos intangibles	-	167	167
Subtotal de activos no corrientes	<u>-</u>	<u>962</u>	<u>962</u>
<u>Activos corrientes</u>			
Inventarios	-	51	51
Subtotal de activos corrientes	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>51</u>
Total de activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>-</u>	<u>1.013</u>	<u>1.013</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Planes de beneficios definidos	-	3	3
Provisiones	-	21	21
Subtotal de pasivos no corrientes	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>24</u>
<u>Pasivos corrientes</u>			
Provisiones	-	19	19
Subtotal de pasivos corrientes	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>19</u>
Total de pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>43</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 1: (Continuación)

	31 de diciembre de 2017		
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Total
Activos no corrientes			
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>
Activos corrientes			
Inventarios	-	1.960	1.960
Otros créditos	15	-	15
Subtotal de activos corrientes	<u>15</u>	<u>1.960</u>	<u>1.975</u>
Total de activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>5.977</u>	<u>3.182</u>	<u>9.159</u>
Pasivos no corrientes			
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>
Pasivos corrientes			
Planes de beneficios definidos	1	6	7
Provisiones	34	35	69
Subtotal de pasivos corrientes	<u>35</u>	<u>41</u>	<u>76</u>
Total de pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	<u>667</u>	<u>151</u>	<u>818</u>

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta al 31 de diciembre de 2017, excepto por lo mencionado a continuación.

2.1. Petróleo y gas

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

La Sociedad ha solicitado su inclusión en el mencionado programa, y se encuentra realizando los trámites necesarios para inscribir determinadas áreas de producción hidrocarburífera en el mismo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios correspondientes al período seis meses finalizado el 30 de junio 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 10 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, que se exponen en estos estados financieros 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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 previsión para créditos por ventas por aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a la previsión al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Ajuste inicial
Previsión por deterioro de créditos por venta calculada bajo NIC 39 al 31/12/2017	92
Ajuste al saldo de apertura de resultados no asignados	36
Previsión por deterioro de créditos por venta calculada bajo NIIF 9 al 01/01/2018	128

La previsión para créditos por venta aumentó en \$ 208 millones, es decir a \$ 326 millones durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 \$ 75 millones, es decir a \$ 179 millones durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

Los ajustes al saldo de apertura del patrimonio producto de la aplicación de NIIF 9 detallados, se exponen netos de su efecto impositivo por un total de \$ 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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 Estímulo 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 efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de que no supera los 90 días, lo que es coherente con la práctica del mercado.

Segmento Holding

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 4: (Continuación)

4.1.3 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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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 previstas. La Dirección ha optado por designar esta relación como cobertura de flujo de efectivo y como resultado ha acumulado una pérdida de U\$S 578 mil dentro de Otros resultados integrales correspondiente al resultado por cobertura efectiva sobre los contratos. Adicionalmente, durante el presente período se cerraron contratos por U\$S 100 millones, generando una ganancia de U\$S 1,2 millones al 30 de junio de 2018.

Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés

Al 30 de junio de 2018, excluyendo el pasivo regulatorio de CAMMESA, aproximadamente el 90% de la deuda financiera de la Sociedad estaba contratada principalmente a largo plazo en el mercado de capitales internacional, denominada en dólares estadounidenses y de los cuales un 95% estaba a tasa fija y la parte restante a tasa variable había sido cubierto parcialmente con contratos de cobertura de tasas de interés. La deuda en pesos representa el 6% del total y sólo 27% se encontraba a tasa variable.

En el segundo trimestre de 2018, debido a una combinación de factores externos y locales del contexto macroeconómico, el tipo de cambio del dólar estadounidense se incrementó un 43%, pasando entre marzo y junio de \$ 20,15 a \$ 28,85.

Con el objetivo de intentar frenar la corrida cambiaria y evitar una devaluación aún mayor del peso, el BCRA dispuso un alza en las tasas de interés de referencia que utiliza para su política monetaria (las tasas de las LEBAC llegaron hasta valores de 50% en los tramos más cortos de la curva), junto con la implementación de una batería de medidas tendientes a endurecer la política monetaria. Dichas medidas tuvieron como consecuencia principal una menor liquidez en el mercado local y un significativo encarecimiento del crédito a nivel local.

Por otro lado, a nivel internacional, las tasas de interés de referencia de los bonos del tesoro norteamericano evidenciaron subas que impactaron negativamente en los rendimientos de los bonos de los países emergentes, incluido Argentina, generando un flujo de capitales desde dichos mercados hacia activos de menor riesgo.

Teniendo en cuenta que el endeudamiento de la Sociedad en el mercado local representaba una porción poco relevante de su deuda, la suba de tasas producto de las medidas adoptadas por el BCRA no impactó de manera significativa en el costo promedio de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 6: (Continuación)

Teniendo en cuenta que la Sociedad tiene una posición financiera pasiva neta en dólares estadounidenses, al 30 de junio de 2018 la Sociedad registró una pérdida neta por diferencia de cambio de \$ 14.764 millones. Sin embargo, teniendo en consideración que casi la totalidad del cobro de los ingresos en pesos de la Sociedad se indexan en relación con el dólar estadounidense y que la mayor parte de su deuda está denominada en dólares estadounidenses con vencimientos a largo plazo, se estima que será acotado el impacto de las recientes turbulencias en el tipo de cambio sobre la cancelación futura del endeudamiento.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	30.06.2018	30.06.2017
Ventas de energía mercado SPOT	4.722	748
Ventas de energía por contrato	1.352	506
Otras ventas	4	2
Subtotal Generación	6.078	1.256
Ventas de petróleo y gas	6.317	2.363
Otras ventas	32	62
Subtotal Petróleo y gas	6.349	2.425
Ventas de servicios de asistencia técnica	431	214
Ventas de servicios administrativos	56	-
Subtotal Holding y otros	487	214
Ventas de Petroquímica	4.499	3.463
Subtotal Petroquímica	4.499	3.463
Total ingresos por ventas	17.413	7.358

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	1.866	2.628
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	6.037	3.386
Remuneraciones y cargas sociales	766	449
Beneficios al personal	70	61
Planes de beneficios definidos	21	17
Honorarios y retribuciones por servicios	906	464
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1.406	815
Amortizaciones de activos intangibles	4	-
Transportes y cargas	291	90
Consumo de materiales	193	68
Sanciones y penalidades	16	-
Mantenimiento	255	110
Regalías y cánones	956	368
Alquileres y seguros	154	51
Vigilancia y seguridad	21	-
Impuestos, tasas y contribuciones	25	52
Comunicaciones	-	2
Diversos	(59)	(13)
Subtotal	<u>12.928</u>	<u>8.548</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(3.566)</u>	<u>(3.290)</u>
Total costo de ventas	<u><u>9.362</u></u>	<u><u>5.258</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Remuneraciones y cargas sociales	40	18
Beneficios al personal	2	-
Honorarios y retribuciones por servicios	36	24
Acuerdos de compensación	20	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	5	-
Impuestos, tasas y contribuciones	207	145
Deterioro neto de activos financieros (Nota 4.1.1)	4	7
Transportes y cargas	70	32
Diversos	(2)	3
Total gastos de comercialización	<u>382</u>	<u>229</u>

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Remuneraciones y cargas sociales	782	489
Beneficios al personal	62	50
Planes de beneficios definidos	19	52
Acuerdos de compensación	23	74
Honorarios y retribuciones por servicios	490	311
Retribuciones de los directores y síndicos	76	20
Impuestos, tasas y contribuciones	79	11
Alquileres y seguros	14	6
Suscripciones y publicaciones	5	7
Gastos de comunicación	17	12
Viáticos y movilidad	24	5
Servicios de limpieza y vigilancia	11	5
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	52	30
Gastos de mantenimiento	29	25
Diversos	35	12
Total gastos de administración	<u>1.718</u>	<u>1.109</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de Seguros	20	-
Recupero de deterioro de activos financieros	-	4
Recupero de contingencias y cargas fiscales	5	484
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural	624	337
Ingresos por servicios brindados a terceros	69	45
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	3	-
Dividendos ganados	6	6
Diversos	155	30
Total otros ingresos operativos	<u>882</u>	<u>906</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Previsión para contingencias	(237)	(167)
Capacidad ociosa	(92)	(47)
Impuesto a los débitos y créditos	(143)	(105)
Previsión de otros créditos	-	(7)
Consideración contingente	-	(171)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(12)	-
Relaciones Institucionales	(47)	(38)
Canon extraordinario	(83)	(51)
Diversos	(111)	(64)
Total otros egresos operativos	<u>(725)</u>	<u>(650)</u>

NOTA 12: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	80	36
Intereses comerciales	382	248
Otros intereses	2	42
Total ingresos financieros	<u>464</u>	<u>326</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(1.722)	(1.024)
Intereses fiscales	(75)	(13)
Intereses comerciales	(3)	-
Otros intereses	(2)	-
Impuestos y gastos bancarios	(19)	(32)
Total gastos financieros	<u>(1.821)</u>	<u>(1.069)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(14.764)	(887)
Resultado por medición a valor presente	(116)	(96)
Resultado por medición a valor presente - Abandono de pozos	(26)	(16)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	908	102
Total otros resultados financieros	<u>(13.998)</u>	<u>(897)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(15.355)</u>	<u>(1.640)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 30 de junio 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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
(Pérdida) Ganancia del período por operaciones continuas	(2.764)	402
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.034	1.936
(Pérdida) ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	(1,3589)	0,2076
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	3.006	175
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.034	1.936
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	1,4779	0,0904
Ganancia total atribuible a los propietarios de la Sociedad	242	577
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.034	1.936
Ganancia total por acción básica y diluida	0,1190	0,2980

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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	30.06.2018	38	(1)	(65)
CPB ⁽¹⁾	Argentina	Generadora	30.06.2018	46	102	(104)
EcuadorTLC	Ecuador	Petrolera	30.06.2018	-	552	(419)
Edenor	Argentina	Distribución de electricidad	30.06.2018	886	1.253	1.534
HIDISA	Argentina	Generadora	30.06.2018	55	148	361
HINISA	Argentina	Generadora	30.06.2018	105	87	815
PACOSA	Argentina	Comercializadora	30.06.2018	33	3	47
PEA	Argentina	Generadora	30.06.2018	-	(1)	(1)
PEB	Bolivia	Inversora	30.06.2018	218	(41)	467
PEFM	Argentina	Generadora	30.06.2018	-	(182)	(182)
PHA	España	Inversora	30.06.2018	-	558	2.343
PISA	Uruguay	Inversora	30.06.2018	208	1.948	6.635
PP	Argentina	Inversora	30.06.2018	37	10	41
Transec	Argentina	Inversora	30.06.2018	81	402	1.158

⁽¹⁾ 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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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:

	30.06.2018			
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>				
Edenor ⁽²⁾	783	616	1.399	51,73
HIDISA	217	53	270	59,00
HINISA	456	131	587	52,04
PACOSA	46	-	46	97,95
PEA	(2)	39	37	98,00
PEB	466	-	466	100,00
PHA	2.343	1.304	3.647	100,00
PISA	6.635	-	6.635	100,00
PP	41	-	41	100,00
Transelec	1.137	-	1.137	98,12
Diversas	13	-	13	
	<u>12.135</u>	<u>2.143</u>	<u>14.278</u>	
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente</u>				
Corod ⁽³⁾	(65)	-	(65)	100,00
EcuadorTLC ⁽³⁾	(419)	-	(419)	100,00
PEFM ⁽³⁾	(179)	6	(173)	98,00
	<u>(663)</u>	<u>6</u>	<u>(657)</u>	

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

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

⁽³⁾ La Sociedad brinda asistencia financiera a dichas sociedades.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 14: (Continuación)

	31.12.2017			
	Valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>				
Edenor ⁽²⁾	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>8.728</u>	<u>2.210</u>	<u>10.938</u>	
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente</u>				
Corod ⁽³⁾	(41)	-	(41)	100,00
EcuadorTLC ⁽³⁾	(820)	-	(820)	100,00
	<u>(861)</u>	<u>-</u>	<u>(861)</u>	

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

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

⁽³⁾ La Sociedad brinda asistencia financiera a dichas sociedades.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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:

	30.06.2018			30.06.2017		
	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Resultados por valor patrimonial proporcional	Ajustes ⁽¹⁾	Total resultado por participaciones en subsidiarias
Corod	(1)	-	(1)	-	-	-
CPB	-	-	-	40	-	40
CTLL ⁽²⁾	-	-	-	1.127	888	2.015
EcuadorTLC	552	-	552	(43)	-	(43)
Edenor	639	(17)	622	-	-	-
INDISA ⁽²⁾	-	-	-	23	-	23
INNISA ⁽²⁾	-	-	-	39	-	39
HIDISA	87	(2)	85	-	-	-
HINISA	129	(5)	124	-	-	-
PACOSA	3	-	3	2	-	2
PEB	(41)	102	61	10	-	10
PEFM	(178)	(1)	(179)	-	-	-
PEA	(2)	-	(2)	-	-	-
PISA	1.948	-	1.948	(1.653)	(204)	(1.857)
PP	10	-	10	23	6	29
PEPASA ⁽²⁾	-	-	-	260	-	260
PHA	558	(35)	523	54	-	54
Transelec	395	-	395	224	-	224
Diversas	4	-	4	(1)	-	(1)
	<u>4.103</u>	<u>42</u>	<u>4.145</u>	<u>105</u>	<u>690</u>	<u>795</u>

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Corresponde al resultado generado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, previo a la fusión de estas empresas con la Sociedad por la Reorganización 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 14: (Continuación)

	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	
	30.06.2018	30.06.2017
Corod	(23)	(2)
EcuadorTLC	(152)	(27)
PEB	153	9
Diversas	(7)	(6)
	<u>(29)</u>	<u>(26)</u>
<u>Sociedades discontinuadas</u>		
PELSA	-	129
	<u>-</u>	<u>129</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	30.06.2018	30.06.2017
Saldo al inicio ajustado ⁽¹⁾	10.046	12.890
Otros aumentos	9	14
Dividendos	27 (73)	(63)
Disminuciones	-	(24)
Recompra de acciones	23 (477)	-
Participaciones en resultados operaciones continuas	4.145	795
Participaciones en resultados operaciones discontinuadas	-	32
Participaciones en Otro resultado integral operaciones continuas	(29)	(26)
	-	129
Participaciones en Otro resultado integral operaciones discontinuadas	-	129
Saldo al cierre del período	<u>13.621</u>	<u>13.747</u>

- ⁽¹⁾ 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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 período	Patrimonio	% de participación
<u>Asociadas</u>						
Refinor	Refinería	31.03.2018	92	91	1.173	28,50%
Oldelval	Transporte de hidrocarburos	30.06.2018	110	276	871	23,10%
CIESA	Inversora	30.06.2018	639	1.440	4.074	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>Expuesto en el Activo no corriente</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	596	602
Oldelval	264	221
CIESA	897	793
Diversas	1	1
Total asociadas	1.758	1.617
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind	-	125
Total negocios conjuntos	-	125
Total asociadas y negocios conjuntos	1.758	1.742
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente</u>		
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind ⁽¹⁾	(350)	-
	(350)	-

⁽¹⁾ La Sociedad brinda asistencia financiera a dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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:

	30.06.2018	30.06.2017
<u>Asociadas</u>		
Refinor	(6)	1
Oldelval	57	11
CIESA	131	66
Total asociadas	182	78
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind	(475)	-
Total negocios conjuntos	(475)	-
Total	(293)	78

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

		30.06.2018	30.06.2017
Saldo al inicio del ejercicio		1.742	2.553
Dividendos	27	(14)	(7)
Recompra de acciones	23	(27)	-
Participación en resultado		(293)	78
Canje		-	(1.060)
Saldo al cierre del período		1.408	1.564

Inversión en CIESA-TGS

Emisión de obligaciones negociables en TGS

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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	-	-	101	1.836
Pozos	6.563	12	(17)	902	7.460
Propiedad minera	3.769	452	-	-	4.221
Materiales y repuestos	259	34	-	(35)	258
Centro de almacenaje de distribución	148	-	-	-	148
Complejo industrial de Petroquímica	925	-	-	16	941
Equipos de comunicaciones	2	3	-	-	5
Herramientas	25	-	-	-	25
Rodados	44	7	-	1	52
Muebles y útiles	51	-	-	(1)	50
Equipamiento informático y software	210	17	(1)	40	266
Maquinarias e instalaciones	10.452	-	-	1.799	12.251
Obras en curso	5.548	3.357	-	(2.810)	6.095
Anticipos a proveedores	158	17	-	(13)	162
Totales al 30.06.2018	30.222	3.901	(18)	-	34.105
Totales al 30.06.2017	18.017	2.097	(29)	-	20.085

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del período ⁽¹⁾	Al cierre
Edificios	(161)	-	(49)	(210)
Pozos	(2.212)	-	(509)	(2.721)
Propiedad minera	(1.184)	-	(262)	(1.446)
Centro de almacenaje de distribución	(16)	-	(4)	(20)
Complejo industrial de Petroquímica	(140)	-	(57)	(197)
Equipos de comunicaciones	(1)	-	-	(1)
Herramientas	(4)	-	-	(4)
Rodados	(12)	-	(4)	(16)
Muebles y útiles	(10)	-	(4)	(14)
Equipamiento informático y software	(92)	-	(36)	(128)
Maquinarias e instalaciones	(1.924)	-	(538)	(2.462)
Totales al 30.06.2018	(5.756)	-	(1.463)	(7.219)
Totales al 30.06.2017	(1.156)	-	(1.226)	(2.382)

⁽¹⁾ Incluye \$ 381 millones correspondientes a operaciones discontinuadas, para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 fue de \$ 60 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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	1.626	1.574
Pozos	4.739	4.351
Propiedad minera	2.775	2.585
Materiales y repuestos	258	259
Centro de almacenaje de distribución	128	132
Complejo industrial de Petroquímica	744	785
Equipos de comunicaciones	4	1
Herramientas	21	21
Rodados	36	32
Muebles y útiles	36	41
Equipamiento informático y software	138	118
Maquinarias e instalaciones	9.789	8.528
Obras en curso	6.095	5.548
Anticipos a proveedores	162	158
Totales al 30.06.2018	26.886	
Totales al 30.06.2017	17.703	
Totales al 31.12.2017		24.466

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
Totales al 30.06.2018	778	-	778
Totales al 30.06.2017	1.218	-	1.218

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(3)	(4)	(7)
Totales al 30.06.2018	(3)	(4)	(7)
Totales al 30.06.2017	(18)	(22) ⁽¹⁾	(40)

(1) Incluye \$ 22 millones correspondientes a operaciones discontinuadas para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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 17: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2017
Llave de negocio	689	689
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	82	86
Totales al 30.06.2018	771	
Totales al 30.06.2017	1.178	
Totales al 31.12.2017		775

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

	30.06.2018	31.12.2017
<u>No corriente</u>		
Acciones	150	150
Total no corriente	150	150
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	5.798	753
Fondos comunes de inversión	5.353	7.493
Total corriente	11.151	8.246

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre 2017 es la siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Quebrantos impositivos	1.943	1.495
Planes de beneficios definidos	152	166
Provisiones	946	620
Cargas fiscales	74	126
Inversiones a costo amortizado	204	-
Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	245
Diversas	18	7
Activo por impuesto diferido	<u>3.337</u>	<u>2.659</u>
Propiedades, planta y equipo	(1.935)	(1.707)
Activos intangibles	-	(1)
Créditos por ventas y otros créditos	(428)	(423)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(37)	(37)
Participaciones en asociadas	(653)	(663)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(790)
Préstamos	(126)	(131)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(3.179)</u>	<u>(3.752)</u>
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>158</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>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo por impuesto diferido	3.150	2.659
Pasivo por impuesto diferido	(3.179)	(3.752)
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(29)</u>	<u>(1.093)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 19: (Continuación)

	30.06.2018	30.06.2017
Impuesto diferido	(2.492)	233
Cargos directos en impuesto a las ganancias	-	(397)
Imputado en Otro resultado integral	4	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(147)	-
Total cargo impuesto a las ganancias - Ganancia	(2.635)	(164)

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:

	30.06.2018	30.06.2017
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	(5.399)	238
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(1.620)	83
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(1.161)	(259)
Activos diferidos no reconocidos	-	(130)
Previsiones y provisiones no deducibles	(6)	116
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada, neto del efecto del impuesto diferido	68	31
Resultados no imponibles	(3)	-
Efecto cambio de tasa impositiva	94	-
Diversas	(7)	(5)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - Ganancia	(2.635)	(164)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		1.871	1.682
Diversos		6	6
Créditos por ventas, neto		1.877	1.688
Saldos con partes relacionadas	27	1.162	789
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		74	75
- Impuesto al valor agregado		15	13
- Otros		51	53
Depósitos en garantía		1	1
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		89	-
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		3.499	-
Diversos		33	97
Otros créditos, neto		4.924	1.028
Total no corriente		6.801	2.716
<u>Corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		444	401
CAMMESA		3.361	2.594
Deudores por venta de refino y distribución		379	958
Deudores por venta de petróleo y gas		2.238	706
Deudores por venta de petroquímica		1.911	924
Créditos con el MAT		633	446
Saldos con partes relacionadas	27	293	241
Previsión por deterioro de activos financieros		(326)	(92)
Diversos		24	15
Créditos por ventas		8.957	6.193
Saldos con partes relacionadas	27	2.285	1.159
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		112	71
Créditos fiscales:			
- Impuesto al valor agregado		-	32
- Impuesto sobre los ingresos brutos		145	152
- Impuesto a las ganancias		684	666
- Otros		18	233
Gastos a recuperar		737	326
Deudores por actividades complementarias		229	103
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		600	388
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		760	2.592
Depósitos en garantía		1.194	982
Gastos pagados por adelantado		170	62
Credito a recuperar con cías. de seguros		194	202
Diversos		664	562
Previsión por deterioro de otros créditos		(179)	(130)
Otros créditos, neto		7.613	7.400
Total corriente		16.570	13.593

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Saldo al inicio ajustado (Nota 4.1.1.2)	128	14
Aumentos	208	1
Reversión de importes no utilizados	(10)	(6)
Saldo al cierre del período	<u>326</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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Saldo al inicio ajustado (Nota 4.1.1.2)	130	106
Aumentos	49	1
Reversión de importes no utilizados	-	(6)
Saldo al cierre del período	<u>179</u>	<u>101</u>

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. Al 30 de junio de 2018 el crédito registrado asciende a \$ 3.619 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 21: INVENTARIOS

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Materiales y repuestos	1.671	1.095
Anticipo a proveedores	50	102
Productos en proceso y terminados	1.623	640
Stock de petróleo crudo	222	29
Total	<u>3.566</u>	<u>1.866</u>

NOTA 22: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja	16	28
Bancos	408	193
Depósitos a plazo fijo	1.532	442
Total	<u>1.956</u>	<u>663</u>

NOTA 23: CAPITAL SOCIAL Y OTRAS RESERVAS

23.1 Capital Social

Durante el primer semestre de 2018, la Sociedad adquirió el equivalente a 132.208.257 de acciones propias por un valor de \$ 6.275 millones, de los cuales 129.325.000 acciones corresponden al Programa de recompra de acciones propias y 3.000.000 acciones al Plan de Compensación en Acciones a favor de empleados ejecutivos y otro personal clave.

Durante el primer trimestre de 2018, la Sociedad entregó el equivalente a 116.743 acciones propias en concepto de pago del mencionado Plan de Compensación en Acciones.

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad tiene en cartera el equivalente a 134.708.257 de acciones propias.

Adicionalmente, en el mes de julio de 2018, la Sociedad adquirió 9.125.000 acciones por un valor de aproximadamente \$ 365 millones, por lo cual el total adquirido asciende a 143.823.257 acciones equivalentes al 7% del capital social.

Programa de recompra de acciones propias

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, que con fecha 22 de junio de 2018 lo extendió por un monto máximo adicional de hasta U\$S 200 millones por un plazo inicial de 120 días corridos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 23: (Continuación)

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 para el programa aprobado el 27 de abril de 2018, y de \$ 62 por acción ordinaria y de U\$S 55 por ADR para la extensión aprobada el 22 de junio de 2018.

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.

23.2 Otras reservas

23.2.1. Adquisición de acciones propias en TGS

Teniendo en cuenta que la cotización de las acciones de TGS 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 sus accionistas, y considerando la fuerte posición de caja y la disponibilidad de fondos que posee TGS, con fecha 9 de mayo de 2018, el Directorio de TGS aprobó la recompra de acciones propias en el mercado en pesos argentinos por un monto máximo de hasta \$ 1.700 millones. El plazo límite dentro del cual se podrán llevar a cabo las adquisiciones vencerá el 10 de septiembre de 2018.

Al 30 de junio de 2018, TGS posee 6.198.995 acciones propias en cartera, representativas del 0,78% del capital social total. El costo de adquisición de las mismas en el mercado ascendió a \$ 521 millones.

23.2.2 Adquisición de ADRs propios en Edenor

En el 2º trimestre de 2018, de acuerdo con el programa de recompra de acciones propias aprobado por su Directorio, Edenor adquirió en el NYSE, un total de 645.891 ADRs, equivalente a 12.917.820 acciones ordinarias clase B, por la suma de \$ 728 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 24: DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corriente</u>			
Acreedores varios		-	4
Acuerdos de compensación		4	124
Otras deudas		4	128
Total no corriente		4	128
<u>Corriente</u>			
Proveedores		5.748	6.420
Saldos con partes relacionadas	27	139	566
Anticipo de clientes		82	56
Deudas comerciales		5.969	7.042
Acreedores varios		672	906
Acuerdos de compensación		906	121
Anticipos por ventas de activos		1.051	-
Pasivo por adquisición de activos financieros		813	-
Saldos con partes relacionadas	27	57	8
Otras deudas		3.499	1.035
Total corriente		9.468	8.077

Debido a la naturaleza a corto plazo de las deudas comerciales y otras deudas, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable.

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
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No Corrientes</u>			
Préstamos financieros		7.376	5.018
Obligaciones negociables		37.615	24.519
Financiamiento CAMMESA		1.871	1.765
Total no corriente		46.862	31.302
<u>Corrientes</u>			
Obligaciones negociables		908	681
Préstamos financieros		7.712	5.088
Financiamiento CAMMESA		82	-
Saldos con partes relacionadas	27	526	2.162
Total corriente		9.228	7.931

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a \$ 35.078 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:

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 25: (Continuación)

	30.06.2018	30.06.2017
Préstamos al inicio del ejercicio	39.233	20.792
Préstamos recibidos	1.929	19.837
Préstamos pagados	(3.494)	(17.963)
Intereses devengados	1.722	1.024
Intereses pagados	(1.497)	(718)
Diferencia de cambio	18.137	1.055
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipos	60	-
Préstamos al cierre del período	<u>56.090</u>	<u>24.027</u>

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

NOTA 26: PROVISIONES

<u>No corriente</u>	30.06.2018	31.12.2017
Contingencias	3.083	2.140
Abandono de pozos	1.434	918
Remediación Ambiental	24	15
Otras	37	32
Total no corriente	<u>4.578</u>	<u>3.105</u>
<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos	54	153
Remediación Ambiental	129	127
Total corriente	<u>183</u>	<u>280</u>

	30.06.2018		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	2.140	1.071	142
Aumentos	957	562	57
Reversión de importes no utilizados	(3)	(17)	-
Reclasificaciones	-	(22)	22
Disminuciones	(11)	(106)	(68)
Saldo al cierre del período	<u>3.083</u>	<u>1.488</u>	<u>153</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 27: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ventas de bienes y servicios

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CTG ⁽¹⁾	-	47
Edenor ⁽¹⁾	27	-
HIDISA ⁽¹⁾	6	4
HINISA ⁽¹⁾	6	4
LASAU ⁽²⁾	200	-
PEPASA ⁽¹⁾	-	54
EG3 Red ⁽²⁾	-	381
PELSA	2	4
PACOSA ⁽¹⁾	2	2
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener ⁽²⁾	14	23
TGS ⁽³⁾	569	248
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Refinor ⁽⁴⁾	80	50
Oldelval	3	2
SACDE ⁽²⁾	27	-
Diversos	2	1
	<u>938</u>	<u>820</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
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PACOSA	9	5
PEPASA ⁽¹⁾	-	26
PELSA ⁽¹⁾	838	1.008
Edenor	2	-
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS ⁽²⁾	155	77
Transener	1	-
<u>Asociadas</u>		
Refinor ⁽³⁾	487	165
Oldelval ⁽⁴⁾	28	32
SACDE ⁽⁵⁾	105	-
	<u>1.625</u>	<u>1.313</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.

(5) Corresponde principalmente a servicios de construcción y acopio de materiales, activados en propiedades, planta y equipos.

(c) Ingresos financieros

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
<u>Subsidiarias</u>		
EcuadorTLC	5	5
Diversas	1	-
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS	40	31
	<u>46</u>	<u>36</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados y arrendamientos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Subsidiarias		
CTLL	-	(7)
HINISA	(2)	-
PISA	(13)	(6)
PEPASA	-	(22)
	<u>(15)</u>	<u>(35)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

(e) Saldos con partes relacionadas:

<u>Saldos al 30.06.2018</u>	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
Subsidiarias						
Corod	6	60	-	-	-	-
CPB	-	432	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	6	-	-	-	-
Edenor	7	-	-	1	-	-
HIDISA	-	8	-	-	-	-
HINISA	-	8	-	-	1	189
PACOSA	39	2	-	-	-	-
PEB	-	10	-	-	-	337
PEFM	-	1.240	-	-	-	-
PEO	8	43	-	-	-	-
PEA	-	6	-	-	-	-
PHA	-	28	-	-	-	-
PP	-	-	-	-	12	-
OCP	-	-	-	-	43	-
Diversas	-	5	-	1	1	-
Negocio conjunto						
Transener	7	9	-	-	-	-
Greenwind	-	287	-	-	-	-
TGS	157	118	1.162	51	-	-
Asociadas y otras partes relacionadas						
ULTRACORE	-	16	-	-	-	-
SACDE	6	4	-	-	-	-
Refinor	28	-	-	83	-	-
LASAU	34	3	-	-	-	-
Oldelval	1	-	-	3	-	-
	<u>293</u>	<u>2.285</u>	<u>1.162</u>	<u>139</u>	<u>57</u>	<u>526</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 27: (Continuación)

Saldos al 31.12.2017	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>						
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	-	-	-	-
<u>Negocio conjunto</u>						
Transener	5	-	-	-	-	-
Greenwind	-	127	-	-	-	-
TGS	122	75	789	11	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
ULTRACORE	-	10	-	-	-	-
SACDE	25	2	-	-	-	-
Refinor	10	-	-	53	-	-
Oldelval	1	-	-	9	-	-
	<u>241</u>	<u>1.159</u>	<u>789</u>	<u>566</u>	<u>8</u>	<u>2.162</u>

(f) Compra y venta de activos financieros

	30.06.2018	30.06.2017
<u>Subsidiarias</u>		
PEPASA ⁽¹⁾	-	413
PISA ⁽²⁾	(2.390)	(1.032)
CTG ⁽³⁾	-	(63)
HINISA ⁽³⁾	-	(108)
HIDISA ⁽³⁾	(16)	(15)
CTLL ⁽³⁾	-	(199)
	<u>(2.406)</u>	<u>(1.004)</u>

(1) Corresponde por compra de BONAR 2020.

(2) Corresponden al período 2018 a la venta de BONAR 2020, BODEN 2019 y LETES por \$ 2.444 millones y compra de LETES por \$ 54 millones y por el período 2017 corresponde a la venta de BONAR 2020, de ON's y BRA 2025 por \$ 1.032 millones, respectivamente.

(3) Corresponde por venta de BONAR 2020.

(g) Otros resultados financieros

	30.06.2018	30.06.2017
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación	26	2
	<u>26</u>	<u>2</u>

Corresponde a resultados de instrumentos financieros derivados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
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 29: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable clasificados según su jerarquía al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Al 30 de junio de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	5.798	-	-	5.798
Acciones	-	-	150	150
Fondos comunes de inversión	5.353	-	-	5.353
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	4	-	4
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	414	-	-	414
Total activos	11.565	4	150	11.719
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	112	-	112
Total pasivos	-	112	-	112
Al 31 de diciembre de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda privada	753	-	-	753
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
Total activos	8.425	13	150	8.588

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

- Instrumentos financieros derivados: surgen de la variación entre los precios de mercado al cierre del período / ejercicio y el momento de la concertación.
- Acciones: se determinó mediante el enfoque de “Ingresos” a través del “Flujo de Fondos Indirecto” (valor actual neto de los flujos de fondos futuros esperados) y la tasa de descuento fue estimada tomando como parámetro la tasa del costo promedio ponderado del capital (“WACC”).

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 30: PROYECTOS DE NUEVA GENERACIÓN

30.1. Inauguración del Primer Parque Eólico Ing. Mario Cebreiro

Con fecha 23 de mayo de 2018, con anterioridad al plazo estimado originalmente en el proyecto, Greenwind inauguró su primer Parque Eólico Ingeniero Mario Cebreiro ("PEMC"), el cual también es el primero de esta tecnología y tamaño en alcanzar semejante hito en el marco del Programa Renovar 1.

El proyecto PEMC demandó una inversión total de U\$S139 millones, consistió en la construcción e instalación de 29 aerogeneradores marca Vestas, aportando 100 MW de energía renovable al sistema nacional.

30.2. Construcción de Nuevos Parques Eólicos

En el marco de la Resolución MEyM N° 281-E/2017 del Mercado a Término de Energías Renovables ("MAT ER"), la Sociedad junto con sus subsidiarias PEA y PEFM, obtuvieron la prioridad de despacho otorgada por CMMESA para tres nuevos proyectos en la Provincia de Buenos Aires, cuya producción será destinada a atender el segmento de grandes usuarios a través de contratos entre privados.

Los proyectos denominados Parque Eólico Pampa Energía II ("PEPE II") en la Sociedad, Parque Eólico Pampa Energía III ("PEPE III") en PEFM y Parque Eólico Pampa Energía IV ("PEPE IV") en PEA, demandarán una inversión total de U\$S 209 millones y con una producción de 156 MW de energía renovable.

Los primeros dos proyectos ya comenzaron la etapa de construcción y se estima que la puesta en marcha será en el segundo trimestre de 2019, y el tercero será habilitado en el cuarto trimestre de 2019.

NOTA 31: OPERACIONES EN CONSORCIOS HIDROCARBURÍFEROS

31.1. Extensión de concesiones en las áreas El Mangrullo y Sierra Chata:

El Mangrullo

Con fecha 5 de junio de 2018, la Sociedad obtuvo una extensión por 35 años de la operación del área El Mangrullo para el desarrollo de gas no convencional (shale y tight) en la nueva concesión de explotación que la Provincia del Neuquén le otorgó al Ente Autárquico Intermunicipal de Cutral Có y Plaza Huincul ("ENIM"), el cual fue ratificado el 18 de junio de 2018 mediante el respectivo decreto provincial.

El bloque El Mangrullo es desarrollado en un 100% por Pampa y el compromiso asumido es un plan piloto de inversiones por U\$S 205 millones en los próximos 5 años, con el objetivo de continuar desarrollando la formación Mulichinco y explorar el potencial de la formación Vaca Muerta (shale gas). Asimismo, Pampa pagó un bono de explotación y un aporte a la responsabilidad social empresaria de U\$S 15,4 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 31: (Continuación)

Sierra Chata

Con fecha 10 de julio de 2018 la Sociedad suscribió un Acta Acuerdo de Inversión con la Provincia del Neuquén, el cual permitirá obtener una nueva concesión de explotación no convencional de hidrocarburos en el área Sierra Chata por 35 años para el desarrollo de gas no convencional shale y tight en las formaciones Vaca Muerta y Mulichinco, respectivamente. El Acta Acuerdo entrará en vigencia una vez sancionado el decreto provincial correspondiente.

Pampa participa en el Consorcio con una participación del 45,6% y es la operadora del área. El compromiso asumido por el Consorcio es realizar inversiones por un monto de U\$S 520 millones para los próximos 5 años (de los cuales Pampa aportará el monto correspondiente de acuerdo a su participación), con el objetivo de continuar desarrollando la formación Mulichinco y explorar el potencial de la formación Vaca Muerta. Asimismo, el Consorcio abonó un bono de explotación y un aporte a la responsabilidad social empresaria de U\$S 30 millones.

Ambos proyectos se encuentran en línea con la estrategia de la Sociedad de focalizar sus inversiones en la exploración y producción de gas natural, con especial foco en el desarrollo y la explotación de reservas de gas no convencional en nuestras áreas en la Cuenca Neuquina.

31.2. Prórroga del período exploratorio del Área Parva Negra

Una vez cumplido el compromiso de inversiones del período exploratorio que finalizó el 4 de abril de 2018, se solicitó una prórroga de 1 año para ensayar el pozo exploratorio perforado y evaluar el comportamiento de su producción con el objetivo de definir la continuidad en el bloque. Dicha extensión fue otorgada por la Provincia del Neuquén hasta el 4 de abril de 2019, período en el cual los socios decidirán el pasaje a una concesión de explotación.

31.3 Reversión final del Área Senillosa

En el primer semestre de 2018 se finalizaron las tareas de abandono de los 12 pozos exigidos por Medio Ambiente de la Provincia del Neuquén, y se continúan con los trámites de reversión final del Área.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 32: REFORMA TRIBUTARIA

32.1. Revalúo impositivo opcional

Por medio de los Decretos N° 353/2018 y 613/2018, se ha ido prorrogando la fecha para el ejercicio de la opción, con fundamento en el contexto internacional y la mayor volatilidad que se observa en las variables financieras que afectan la toma de decisión respecto al ejercicio de la opción. En consecuencia, para sociedades con cierre de ejercicio fiscal al 31 de diciembre, el plazo para manifestar el ejercicio de la opción se extiende hasta el 28/12/2018.

32.2 Actualización

A la fecha de los presentes estados financieros, se mantiene un escenario de incertidumbre en relación a la volatilidad de la inflación y la falta de reglamentación de ciertos aspectos relacionados con la aplicación del ajuste integral, previsto por la Ley N° 27.430 de fecha 29 de diciembre de 2017, cuando la variación del IPIM fuera superior al 100% en los 36 meses previos al cierre del período fiscal en cuestión.

En dicho contexto, la Sociedad se encuentra analizando los impactos de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

NOTA 33: REEXPRESIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean reexpresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como hiperinflacionaria, la NIC 29 detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Teniendo en consideración que la tendencia decreciente de la inflación observada en el año anterior se ha revertido, observando un incremento significativo de la misma durante el 2018, que además se espera que la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años supere el 100% durante el resto de 2018 y que el resto de los indicadores no contradicen la conclusión que Argentina debe ser considerada como una economía hiperinflacionaria para propósitos contables, la Dirección de la Sociedad entiende que existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, y comenzará a aplicar los criterios de reexpresión previstos para los periodos que finalicen a partir del 1° de julio de 2018.

Al 30 de junio de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29. Por lo tanto, en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros, se debe considerar que ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones de cierta importancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad se encuentra en proceso de análisis y cálculo de los requerimientos establecidos en la NIC 29.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 33: (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios continúa vigente el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional que instruyó a los organismos de control argentinos a no recibir estados financieros ajustados por inflación.

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

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

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

	<u>30.06.2018</u>
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior	383
En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias) por cuenta propia	3
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	1
Total de activos líquidos	<u><u>387</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

NOTA 35: 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).

NOTA 36: HECHOS POSTERIORES

36.1 Distribución de dividendos - CIESA

De acuerdo a las facultades delegadas por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 10 de abril de 2018, el Directorio de CIESA, en sus reuniones celebradas el 6 de julio y el 8 de agosto de 2018, dispuso el pago de dividendos en efectivo por \$ 465 millones y \$ 622 millones, respectivamente.

36.2 Compra de ADRs de Edenor

Con fecha 2 de julio de 2018, la Sociedad adquirió un total de 80.000 ADRs de Edenor, equivalentes a 1.600.000 acciones ordinarias clase B, a un costo de adquisición de U\$S 2,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2018, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2018 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la 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 30 de junio 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 \$ 130,7 millones no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 34 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto 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 30 de junio de 2018, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2018 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 10 de agosto 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, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de junio de 2018, se encuentran en proceso de transcripción en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de PESA al 30 de junio de 2018, 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 incluida en la nota 34 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 significativas que formular;
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular