



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2019 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019
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
María Carolina Sigwald
Darío Epstein
Gabriel Cohen
Carlos Correa Urquiza

Directores Suplentes Pablo Díaz
Nicolás Mindlin
Mariano Batistella
Victoria Hitce
Silvana Wasersztrom
Brian Henderson
Horacio Jorge Tomás Turri
Gerardo Carlos Paz
Mauricio Penta
Catalina Lappas

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares José Daniel Abelovich
Martín Fernández Dussaut
Germán Wetzler Malbrán

Síndicos Suplentes Marcelo Héctor Fuxman
Tomás Arnaude
Damián Burgio

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares Miguel Ricardo Bein
Carlos Correa Urquiza
Darío Epstein

Miembros Suplentes Silvana Wasersztrom



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
APCO Oil	APCO Oil & Gas international Inc.
B.O.	Boletín Oficial
CABA	Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
Corod	Corod Producción S.A.
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CPD	Costos Propios de Distribución
Ecuador TLC	Ecuador TLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA / IEASA	Integración Energética Argentina S.A. (ex Energía Argentina S.A.)
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Greenwind	Greenwind S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihules S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd
OED	Organismo Encargado del Despacho
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones Negociables
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PBA	Provincia de Buenos Aires
PEA	Parques Eólicos Argentinos S.A.
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A. (Antes "PBI" - Petrobras Bolivia Internacional S.A.)
PEFM	Parques Eólicos del Fin del Mundo S.A.
PELSA	Petrolera Entre Lomas S.A.
PHA	Petrobras Hispano Argentina S.A.U.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.U.
PPSL	Petrobras Participaciones S.L.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Refinor	Refinería del Norte S.A.
RTI	Régimen Tarifario Integral
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transelec	Transelec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
TV	Turbina a vapor
US\$	Dólares estadounidenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital
YPF	YPF S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentados en forma comparativa
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

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 hidrocarbúferos, 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 Inspección General de Justicia:	
– 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:	1.874.724.943 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye el equivalente a 25.145.321 millones de acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 31 de marzo de 2019 (Nota 13.1.1).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos por ventas	8	29.908	30.728
Costo de ventas	9	(21.925)	(19.422)
Resultado bruto		<u>7.983</u>	<u>11.306</u>
Gastos de comercialización	10.1	(1.829)	(1.590)
Gastos de administración	10.2	(1.900)	(2.076)
Gastos de exploración	10.3	(44)	(3)
Otros ingresos operativos	10.4	515	5.527
Otros egresos operativos	10.4	(1.038)	(3.851)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2	756	841
Resultado operativo		<u>4.443</u>	<u>10.154</u>
RECPAM		8.080	3.977
Ingresos financieros	10.5	1.342	678
Gastos financieros	10.5	(3.683)	(2.667)
Otros resultados financieros	10.5	(6.381)	(3.389)
Resultados financieros, neto		<u>(642)</u>	<u>(1.401)</u>
Resultado antes de impuestos		3.801	8.753
Impuesto a las ganancias	10.6	2.764	(2.565)
Ganancia del período por operaciones continuas		<u>6.565</u>	<u>6.188</u>
Ganancia por operaciones discontinuadas	5.1	-	842
Ganancia del período		<u>6.565</u>	<u>7.030</u>
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Resultado por participaciones en negocios conjuntos		61	-
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		48	-
Otro resultado integral del período por operaciones continuas		109	-
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	5.1	-	(55)
Ganancia integral del período		<u>6.674</u>	<u>6.975</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ganancia del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	6.375	5.640
Participación no controladora	<u>190</u>	<u>1.390</u>
	<u><u>6.565</u></u>	<u><u>7.030</u></u>
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la sociedad:		
Operaciones continuas	6.375	4.896
Operaciones discontinuadas	<u>-</u>	<u>744</u>
	<u><u>6.375</u></u>	<u><u>5.640</u></u>
Ganancia integral del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	6.484	5.585
Participación no controladora	<u>190</u>	<u>1.390</u>
	<u><u>6.674</u></u>	<u><u>6.975</u></u>
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la sociedad:		
Operaciones continuas	6.484	4.428
Operaciones discontinuadas	<u>-</u>	<u>1.157</u>
	<u><u>6.484</u></u>	<u><u>5.585</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2019,

presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11.1	141.673	138.554
Activos intangibles	11.2	6.659	6.739
Activos por impuesto diferido	11.3	81	89
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2	16.534	16.995
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.1	468	468
Otros activos		36	37
Derechos de uso		306	-
Créditos por ventas y otros créditos	12.2	10.064	10.553
Total del activo no corriente		<u>175.821</u>	<u>173.435</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	11.4	6.061	5.729
Inversiones a costo amortizado		1.822	1.474
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.1	17.596	16.928
Instrumentos financieros derivados		166	3
Créditos por ventas y otros créditos	12.2	31.709	29.360
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.3	4.281	10.083
Total del activo corriente		<u>61.635</u>	<u>63.577</u>
Total del activo		<u>237.456</u>	<u>237.012</u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
PATRIMONIO			
Capital social	13.1	1.875	1.874
Ajuste de capital	13.1	11.094	11.094
Prima de emisión	13.1	20.503	20.504
Acciones propias en cartera	13.1	25	25
Ajuste de capital de acciones en cartera	13.1	151	151
Costo de acciones propias en cartera	13.1	(1.630)	(1.652)
Reserva legal		1.002	1.002
Reserva facultativa		8.152	8.152
Otras reservas		(725)	(535)
Resultados no asignados		23.215	16.840
Otro resultado integral		(239)	(348)
Patrimonio atribuible a los propietarios		<u>63.423</u>	<u>57.107</u>
Participación no controladora		<u>17.927</u>	<u>17.912</u>
Total del patrimonio		<u>81.350</u>	<u>75.019</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2	204	170
Provisiones	11.5	6.598	6.095
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	12.6	447	1.146
Ingresos diferidos		274	305
Cargas fiscales		561	601
Pasivos por impuesto diferido	11.3	12.277	17.018
Planes de beneficios definidos		1.262	1.303
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		176	181
Préstamos	12.4	79.077	76.688
Deudas comerciales y otras deudas	12.5	<u>9.095</u>	<u>9.047</u>
Total del pasivo no corriente		<u>109.971</u>	<u>112.554</u>
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	11.5	892	965
Ingresos diferidos		5	6
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	12.6	1.740	1.201
Cargas fiscales		3.511	2.274
Planes de beneficios definidos		157	180
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		2.020	3.021
Instrumentos financieros derivados		12	54
Préstamos	12.4	8.263	14.299
Deudas comerciales y otras deudas	12.5	<u>29.535</u>	<u>27.439</u>
Total del pasivo corriente		<u>46.135</u>	<u>49.439</u>
Total del pasivo		<u>156.106</u>	<u>161.993</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>237.456</u>	<u>237.012</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados					Participación no controladora	Total del patrimonio		
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas ⁽¹⁾	Otro resultado integral			Resultados no asignados	Subtotal
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.080	12.314	20.501	2	15	(140)	812	13.915	407	(391)	13.085	62.600	19.721	82.321
Cambio de políticas contables (Nota 4.1.1.2) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)	(28)	(89)
Saldos al 1° de enero de 2018	2.080	12.314	20.501	2	15	(140)	812	13.915	407	(391)	13.024	62.539	19.693	82.232
Planes de compensación en acciones	-	-	3	-	-	3	-	-	(3)	-	-	3	6	9
Adquisición de acciones propias (Nota 13.1) ⁽²⁾	(2)	(12)	-	2	12	(238)	-	-	-	-	-	(238)	-	(238)
Fusión con subsidiarias (Nota 5.1.3.2) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.640	5.640	1.390	7.030
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	-	-	(55)	-	(55)
Saldos al 31 de marzo de 2018	2.078	12.302	20.504	4	27	(375)	812	13.915	404	(446)	18.664	67.889	21.089	88.978
Constitución de Reserva legal - Asamblea 27.04.2018	-	-	-	-	-	-	190	-	-	-	(190)	-	-	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 27.04.2018	-	-	-	-	-	-	-	5.345	-	-	(5.345)	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	7	-	-	19	-	-	26	(6)	20
Adquisición de acciones propias (Nota 13.1) ⁽²⁾	(204)	(1.208)	-	204	1.208	(13.656)	-	-	-	-	-	(13.656)	(590)	(14.246)
Adquisición de acciones de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(958)	-	-	(958)	(2)	(960)
Reducción de capital (Nota 12.1) ⁽²⁾	-	-	-	(183)	(1.084)	12.372	-	(11.108)	-	-	-	(3)	-	(3)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91)	(91)
Venta de participación en sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.899)	(3.899)
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.711	3.711	1.240	4.951
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	-	98	171	269
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.874	11.094	20.504	25	151	(1.652)	1.002	8.152	(535)	(348)	16.840	57.107	17.912	75.019
Planes de compensación en acciones	1	-	(1)	-	-	22	-	-	(3)	-	-	19	-	19
Adquisición de acciones de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(187)	-	-	(187)	(175)	(362)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.375	6.375	190	6.565
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109	-	109	-	109
Saldos al 31 de marzo de 2019	1.875	11.094	20.503	25	151	(1.630)	1.002	8.152	(725)	(239)	23.215	63.423	17.927	81.350

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

(2) Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período por operaciones contínuas		6.565	6.188
Ganancia por operaciones discontinuadas		-	842
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas	14.1	438	6.580
Cambios en activos y pasivos operativos			
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	14.2 5.1	271 -	(8.626) (157)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>7.274</u>	<u>4.827</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(6.086)	(2.091)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(26.815)	(4.135)
Cobro por venta y amortización de activos financieros		28.496	3.310
Cobros por ventas de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipos		-	18
Cobros de dividendos		845	-
Préstamos otorgados (cobrados)		(31)	5
Rescate/suscripción de fondos comunes de inversión, neto		(1.412)	525
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión por operaciones discontinuadas	5.1	-	(41)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		<u>(5.003)</u>	<u>(2.409)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos		1.098	1.056
Pago de préstamos		(6.258)	(1.531)
Pago de intereses de préstamos		(2.208)	(1.789)
Pagos por adquisición de acciones propias		(362)	(238)
Pago por recompra y rescate obligaciones negociables		(97)	-
Pago por derechos de uso		(67)	-
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	5.1	-	109
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación		<u>(7.894)</u>	<u>(2.393)</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(5.623)</u>	<u>25</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12.3	10.083	1.307
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio reclasificados a activos disponibles para la venta		-	264
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		802	89
Resultados por exposición a la inflación efectivo y equivalentes de efectivo		(981)	(58)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(5.623)	25
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos disponibles para la venta		-	(161)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12.3	<u>4.281</u>	<u>1.466</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentadas en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 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% 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 504 MW.

En el segmento de distribución de energía, la Sociedad es controlante de Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con más de 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 7 áreas exploratorias, alcanzando un nivel de producción en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, de 7 millones de m³/d de gas natural y 5,4 mil boe/d de petróleo en Argentina. Los principales bloques productores de gas natural están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro. Los resultados y flujos de efectivo de 2018 relacionados con la desinversión mencionada en la Nota 5.1 se exponen dentro de operaciones discontinuadas.

Los resultados y flujos de efectivo de 2018 relacionados con la desinversión de los principales activos del segmento de refinación y distribución, mencionada en la Nota 5.1, se exponen 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 mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 1: (Continuación)

Finalmente, a través del segmento Holding y otros negocios, la Sociedad principalmente participa en los negocios de transmisión de energía y transporte de gas. 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 20.933 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 9.231 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. Adicionalmente el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Generación

2.1.1. Resolución SRRyME N° 1/19 - Nuevo esquema remunerativo

Con fecha 1 de marzo de 2019 se publicó en el BO la Res. SRRYME N° 1/19, mediante la cual dejó sin efecto el esquema de remuneración de la Res. SEE N° 19/17. El nuevo esquema, mantiene un régimen de remuneración denominado en U\$S y es aplicable a partir del 1 de marzo de 2019.

A continuación, se exponen los principales cambios:

2.1.1.1. Remuneración por Disponibilidad de Potencia

Generadores Térmicos

La Resolución mantiene una remuneración conformada por un pago por potencia mínima o base para generadores sin compromisos de disponibilidad y otro por potencia garantizada ofrecida, sin embargo, se redujeron los siguientes valores previstos en el régimen anterior:

- El precio de la remuneración mínima de la potencia se redujo de 5.700 U\$S/MW-mes a 5.200 U\$S/MW-mes para para las unidades TV chicas (≤ 100 MW) y motores de combustión interna.
- El precio de la remuneración de la potencia garantizada se redujo de 7.000 U\$S/MW-mes a 5.500 U\$S/MW-mes sólo para los períodos de otoño y primavera.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 2: (Continuación)

Asimismo, la Resolución aplica sobre la remuneración de la potencia, un coeficiente derivado del factor de utilización promedio de los últimos doce meses de la unidad: con un mínimo del 70% del factor de utilización, se percibe el 100% del pago por potencia; entre un 30% y 70% de utilización, se percibe entre el 70% y el 100% del pago por potencia; y si el factor de uso es menor al 30%, se percibe el 70% del pago por potencia.

Por último, la Resolución, elimina el esquema de remuneración adicional para incentivar la potencia garantizada ofrecida en los períodos de mayor requerimiento del sistema.

Generadores Hidroeléctricos

La Resolución mantiene los precios de la potencia de la Resolución SEE N° 19/17, sin embargo, las horas en las que un generador hidroeléctrico esté indisponible por mantenimiento programado y acordado, ya no serán computadas para el cálculo de la remuneración de la potencia.

Otras tecnologías: eólica

Respecto a la generación de fuente no convencional, la Resolución elimina la remuneración por disponibilidad compuesta de un precio base de 7,5 U\$\$/MW y un precio adicional de 17,5 U\$\$/MW, y establece un único valor de remuneración por su energía generada (ver apartado siguiente).

2.1.1.2. Remuneración por Energía Generada y Operada

La remuneración por energía generada se reduce a 4 U\$\$/MWh y 7 U\$\$/MWh para energía generada con gas y fuel oil o gas oil, respectivamente (anteriormente 5 U\$\$/MWh y 10 U\$\$/MWh, respectivamente).

Asimismo, para la generación de fuente no convencional, se establece un único valor de remuneración por energía generada a un precio de 28 U\$\$/MWh cualquiera fuera la fuente. La energía generada anterior a su habilitación comercial por el OED será equivalente al 50% de la remuneración antes descripta.

La remuneración por energía operada se reduce a 1,4 U\$\$/MWh (anteriormente 2 U\$\$/MWh).

2.1.1.3. Remuneración Adicional por Eficiencia y para Generadores Térmicos de Bajo Uso

La Resolución elimina el incentivo por eficiencia y por bajo uso/arranques frecuentes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 2: (Continuación)

2.1.1.4. Repago de Financiamientos para Mantenimiento Mayores

Respecto a la devolución de los fondos entregados a los generadores en el marco de los mutuos para la ejecución de los mantenimientos mayores de sus unidades, la resolución establece: (i) la aplicación de todos los créditos devengados a favor de los generadores con destino a su cancelación, y (ii) un esquema de descuentos en los ingresos del generador que será equivalente al máximo entre 1 U\$\$/MWh por cada MW generado y 700 U\$\$/MW-mes por la disponibilidad real de la unidad.

2.1.2. Abastecimiento propio del combustible por las generadoras térmicas

En el caso que el generador haya optado por abastecer su propio combustible para la generación y al momento de ser despachado no contare con el mismo, el cálculo de la disponibilidad de su potencia se verá reducida al 50% de la disponibilidad real. En similar sentido, perderá el orden en el despacho y en caso que el OED le asigne combustible para su generación, solo se remunerará la energía generada al 50% de los costos variables no combustibles aprobados.

2.2 Transmisión

Con fecha 22 de marzo de 2019, el ENRE emitió las Resoluciones N° 67/19 y 68/19, con la actualización de la remuneración de Transener y Transba en un 78,81% y 81,66%, respectivamente para el período diciembre 2016 – diciembre 2018, a aplicar sobre el esquema de remuneración a partir de febrero de 2019.

2.3 Distribución de energía

2.3.1 Situación Tarifaria

Con fecha 31 de enero de 2019, el ENRE emitió la Resolución N° 25/19 mediante la cual aprobó, en los términos de la Resolución ENRE N° 366/2018, los nuevos valores de precios de generación (precios de referencia de la potencia, de los estabilizados de energía, y del fondo nacional de energía eléctrica).

El mismo 31 de enero de 2019, el ENRE emitió la Resolución N° 27/2019 mediante la cual aprobó el CPD de febrero 2019 junto con el factor estímulo, con aplicación diferida en marzo 2019, reconociendo la diferencia en términos reales. Adicionalmente determinó el valor a aplicar por las 36 cuotas restantes del esquema de gradualidad establecido según la Resolución ENRE N° 63/2017, junto con el 50% del CPD que se debería haber aplicado en el semestre agosto 2018-enero 2019.

Asimismo, las medidas anunciadas por el Gobierno Nacional durante los primeros días del mes de abril 2019 establecen que no se dispondrán más aumentos tarifarios para el servicio eléctrico residencial en lo que resta del presente año. Los incrementos que ya habían sido autorizados por la Resolución N° 366/2018, para Clientes residenciales, en los meses de mayo y agosto, serán absorbidos por el Estado Nacional.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 2: (Continuación)

2.3.2 Acuerdo Marco

A la fecha de los presentes Estados Financieros condensados intermedios, Edenor continúa negociando con el Estado Nacional la firma de una nueva prórroga para el período comprendido entre el 1° de octubre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 y la cancelación de las sumas resultantes del período en cuestión. Al 31 de marzo de 2019 Edenor no reconoció ingresos por este concepto.

Adicionalmente y como consecuencia de la transferencia de la jurisdicción sobre servicio público de distribución de energía eléctrica dispuesta por la Ley 27.467, del Estado Nacional a la Provincia de Buenos Aires y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Nota 2.3.3), Edenor deberá efectuar un replanteo con los nuevos Poderes Concedentes respecto del tratamiento a dispensarle a los consumos de energía eléctrica por los asentamientos y barrios carenciados a partir del 1° de enero de 2019. En este marco, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires promulgó la Ley N° 15.078 – Presupuesto General, mediante la cual se establece que la Provincia de Buenos Aires pagará por los mencionados consumos el mismo monto que el pagado en el año 2018 y que los excedentes deberán ser afrontados por los Municipios en cuyo territorio se encuentren los asentamientos de que se trate. Dichos consumos deberán estar previamente aprobados por los entes reguladores o autoridades locales con competencia en cada jurisdicción en la que se aplique.

2.3.3 Cambio de Jurisdicción

Con fecha 28 de febrero de 2019 se firmó entre el Estado Nacional, la provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un acuerdo para la transferencia del servicio público de distribución de energía eléctrica oportunamente concesionado por el Estado Nacional a favor de Edenor, a la jurisdicción conjunta de PBA y de CABA, asumiendo estos dos últimos el carácter de Poderes Concedentes del servicio. En este orden, Edenor suscribió con el Estado Nacional, la CABA y la PBA, un Acuerdo de Implementación del traspaso de jurisdicción, en virtud del cual se dispuso que a partir de su firma el poder de policía y control sobre el servicio de distribución concesionado a Edenor estará en cabeza de la CABA y la PBA; que el Contrato de Concesión se mantendrá vigente y que el marco regulatorio aplicable será la normativa nacional y disposiciones dictadas por la Secretaría de Energía y por el ENRE; y que el Estado Nacional cede a favor de la CABA y la PBA la prenda constituida sobre las acciones clase A de titularidad de PESA representativas del 51% del capital social de Edenor, en garantía del fiel cumplimiento de las obligaciones resultantes del Contrato de Concesión.

2.4 Transporte de gas

El 29 de marzo de 2019, el ENARGAS dictó la Resolución N° 192/2019 que aprueba, con vigencia a partir del 1 de abril de 2019, un incremento de un 26% en los cuadros tarifarios aplicables al servicio público de transporte de gas natural a cargo de TGS vigentes al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 2: (Continuación)

En esta oportunidad el ENARGAS ha considerado la evolución del índice de actualización del IPIM entre los meses de agosto de 2018 y febrero de 2019, a los efectos de definir los ajustes semestrales aplicables a las tarifas de TGS.

Dicho incremento es otorgado en el marco de la adecuación tarifaria semestral del servicio de transporte de gas natural de acuerdo a lo establecido en el proceso de RTI.

2.5 Reforma tributaria

Revalúo impositivo opcional

Con fecha 27 de marzo de 2019, Pampa y CPB, basándose en su evaluación del contexto local y la evolución de las variables financieras (incluida la tasa de inflación), han ejercido la opción de adhesión al régimen de revalúo impositivo sobre los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2017, conforme lo dispuesto por el Título X de la Ley N° 27.430, incrementando el costo impositivo de los bienes en \$ 15.311 millones.

Con motivo del ejercicio de la opción, Pampa y CPB deben abonar el impuesto especial por un monto de capital de \$ 1.495 millones más intereses de \$ 45 millones, en un plan de 5 cuotas mensuales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se abonaron las 2 primeras cuotas.

Adicionalmente, Pampa y CPB debieron desistir de las acciones y derechos invocados, en aquellos procesos judiciales o administrativos, promovidos con anterioridad, en los que se reclamaba la aplicación de los mecanismos de actualización en el impuesto a las ganancias (ver Notas 12.6 y 15.1). Asimismo, Pampa y CPB han debido renunciar a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame la aplicación de dicho mecanismo de actualización en relación a los períodos fiscales cerrados con anterioridad al 31 de diciembre de 2017.

Ajuste por inflación fiscal

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Si bien al 31 de diciembre de 2018 no se evidenció una variación acumulada en el IPC superior al 55% previsto para la aplicación del ajuste por inflación fiscal en dicho primer ejercicio, la Sociedad, basándose en su evaluación del contexto local, la evolución de las variables financieras (incluidas la tasa de inflación y la tasa de devaluación) y el promedio de los pronósticos de inflación del informe de Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de marzo 2019, estima que al cierre de dicho ejercicio, la variación acumulada en el IPC superará la condición prevista del 30% para el segundo año de transición del ajuste por inflación fiscal y por tal motivo, ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 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 mayo de 2019.

La presente información financiera condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

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

Reexpresión de estados financieros

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2019 de acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, utilizando los índices establecidos por la FACPCE, con base en los índices de precios publicados por el INDEC, o una estimación de los mismos cuando, al momento de preparar la información, éstos no estuvieran disponibles.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros condensados intermedios a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2019 de acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

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 del presente período.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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 2018.

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 2019:

- NIIF 16 “Arrendamientos” (emitida en el mes de enero de 2016)
- CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias” (emitida en junio 2017)
- NIIF 9 “Instrumentos financieros” (guía de aplicación modificada en octubre de 2017)
- NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (modificada en octubre de 2017)
- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)
- NIC 19 “Beneficios a los empleados” (modificada en febrero de 2018)

A continuación, se detalla el impacto de la aplicación inicial de NIIF 16 en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad a partir del 1 de enero de 2019.

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 de NIIF 16

La Sociedad optó por aplicar NIIF 16 de forma retroactiva simplificada, en relación a los contratos de arrendamiento identificados como tales bajo NIC 17, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación como ajuste al saldo de apertura de ganancias acumuladas a partir del 1 de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa.

La Gerencia ha revisado los contratos de arrendamiento vigentes y ha reconocido un activo por derechos de uso por un total de \$ 306 millones, correspondiente al importe del pasivo por arrendamientos a la fecha de adopción (que equivale al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes).

El resto de los compromisos de arrendamientos identificados corresponden a contratos que finalizan dentro de los 12 meses desde la adopción o bien, se refieren a arrendamientos a corto plazo, que continúan siendo reconocidos, por la Sociedad, en forma lineal.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 4: (Continuación)

La Sociedad, en la fecha de adopción, mantuvo el importe registrado en libros para los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento que fueron clasificados como financieros bajo NIC 17.

Finalmente, no se realizaron ajustes de transición para arrendamientos en los que Pampa actúa como arrendador.

En consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste a los resultados no asignados al inicio por la aplicación inicial de NIIF 16.

NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO

5.1 Operaciones discontinuadas

Las operaciones discontinuadas al 31 de marzo de 2018 corresponden a las siguientes transacciones de venta:

5.1.1 Venta de las acciones de PELSA y ciertas áreas petroleras

Con fecha 4 de abril de 2018, se produjo el cierre de la transacción de venta, a Vista Oil & Gas S.A.B. de C.V., de la participación directa del 58,88% en PELSA y participaciones directas en las áreas Entre Lomas, Bajada del Palo, Agua Amarga y Medanito-Jagüel de los Machos por un precio de U\$S 389 millones.

5.1.2 Venta de activos del segmento de Refinación y Distribución

Con fecha 9 de mayo de 2018, se produjo el cierre de la transacción de venta, a Trafigura Ventures B.V. y Trafigura Argentina S.A., de los siguientes activos: (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. El precio de la transacción, luego de aplicarse los ajustes previstos, ascendió a U\$S 124,5 millones. 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. Si bien, la Sociedad considera que ha transferido el control de la totalidad de los activos conforme NIIF, a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra en curso el proceso de transferencia legal y cesión efectiva de contratos relacionados con los activos mencionados en los puntos (ii) y (iv) en función del proceso de cambio de marca de las estaciones de servicio a la marca “Puma Energy”, propiedad de Trafigura, proceso que se estima finalizará en el cuarto trimestre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 5: (Continuación)

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

Al 31 de marzo de 2018

	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	2.761	8.044	(3.282)	7.523
Costo de ventas	(1.408)	(6.711)	3.113	(5.006)
Resultado bruto	1.353	1.333	(169)	2.517
Gastos de comercialización	(81)	(770)	-	(851)
Gastos de administración	(52)	(188)	-	(240)
Gastos de exploración	(5)	-	-	(5)
Otros ingresos operativos	67	87	-	154
Otros egresos operativos	(32)	(214)	-	(246)
Resultado operativo	1.250	248	(169)	1.329
RECPAM	39	15	-	54
Ingresos financieros	25	21	-	46
Gastos financieros	-	(19)	-	(19)
Otros resultados financieros	(60)	52	-	(8)
Resultados financieros, neto	4	69	-	73
Resultado antes de impuestos	1.254	317	(169)	1.402
Impuesto a las ganancias	(508)	(52)	-	(560)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	746	265	(169)	842
Otro resultado integral				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>				
Diferencias de conversión	(55)	-	-	(55)
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	(55)	-	-	(55)
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas	691	265	(169)	787
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ganancia del período por operaciones discontinuadas atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	648	265	(169)	744
Participación no controladora	98	-	-	98
	746	265	(169)	842
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	1.061	265	(169)	1.157
Participación no controladora	(370)	-	-	(370)
	691	265	(169)	787

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 5: (Continuación)

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

	<u>31.03.2018</u>
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades operativas	(157)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(41)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación	<u>109</u>
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuadas	<u><u>(89)</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	264
Resultados por exposición a la inflación efectivo y equivalentes de efectivo	(14)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(89)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u><u>161</u></u>

5.2 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.2.1 Información sobre subsidiarias

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 5: (Continuación)

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	31.03.2019	31.12.2018
			% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
Corod	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
CPB	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
CPB Energía S.A.	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Ecuador TLC S.A.	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
Edenor ⁽¹⁾	Argentina	Distribución de energía	52,71%	52,18%
Enecor S.A.	Argentina	Transporte de electricidad	69,99%	69,99%
HIDISA	Argentina	Generadora	61,00%	61,00%
HINISA	Argentina	Generadora	52,04%	52,04%
PACOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
PEB	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
PEA ⁽²⁾	Argentina	Generadora	-	100,00%
PEFM	Argentina	Generadora	100,00%	100,00%
Petrobras Energía Colombia Gran Cayman ⁽³⁾	Colombia	Petrolera	-	100,00%
Petrobras Energía Ecuador	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
Energía Operaciones ENOPSA S.A.	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
Petrolera San Carlos S.A.	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
PHA	España	Inversora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PP	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
PPSL	España	Inversora	100,00%	100,00%
TGU	Uruguay	Transporte de gas	100,00%	100,00%
Transelec	Argentina	Inversora	100,00%	100,00%
Trenerec Energía Bolivia	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
Trenerec	Ecuador	Inversora	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Corresponde a la participación efectiva considerando los efectos de las acciones propias en cartera de Edenor (la participación nominal es del 51,76%)

⁽²⁾ Ver nota 5.1 a los estados financieros individuales condensados intermedios.

⁽³⁾ Sociedad liquidada en enero 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 5: (Continuación)

5.2.2 Participación en asociadas y negocios conjuntos

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

		Información sobre el emisor				% de participación directo e indirecto
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del ejercicio/periodo	Patrimonio	
Asociadas						
Refinor	Refinería	31.12.2018	92	(563)	2.610	28,50%
Negocios conjuntos						
CIESA ⁽¹⁾	Inversora	31.03.2019	639	1.187	18.728	50%
Citelec ⁽²⁾	Inversora	31.03.2019	556	361	7.886	50%
Greenwind	Generadora	31.03.2019	5	(69)	(522)	50%

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

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

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

	31.03.2019	31.12.2018
Expuestas en Activo no corriente		
Asociadas		
Refinor	1.064	1.064
OCP	1.080	1.446
Diversas	11	11
	<u>2.155</u>	<u>2.521</u>
Negocios conjuntos		
CIESA	10.949	10.812
Citelec	3.430	3.662
	<u>14.379</u>	<u>14.474</u>
	<u>16.534</u>	<u>16.995</u>
Expuestas en el Pasivo no corriente		
Greenwind ⁽¹⁾	204	170
	<u>204</u>	<u>170</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 5: (Continuación)

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Asociadas		
Oldelval	-	15
Refinor	-	17
OCP	40	-
Diversas	-	1
	<u>40</u>	<u>33</u>
Negocios conjuntos		
CIESA	558	575
Citelec	193	261
Greenwind	(35)	(28)
	<u>716</u>	<u>808</u>
	<u>756</u>	<u>841</u>

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

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio		16.825	13.163
Dividendos	16	(1.312)	-
Participación en resultado		756	841
Participación en otros resultados integrales		61	-
Saldo al cierre del período		<u>16.330</u>	<u>14.004</u>

5.2.3 Inversión en CIESA-TGS

Adquisición de acciones propias en TGS

El 27 de marzo de 2019, el Directorio de TGS aprobó un tercer Programa de Adquisición de Acciones Propias de TGS en el mercado en pesos argentinos (el “Programa de Recompra de Acciones”). Considerando la sólida posición de caja e inversiones con la que cuenta TGS, dicho programa fue aprobado en virtud de la distorsión evidenciada entre el valor económico de TGS, medido por sus actuales negocios y los derivados de proyectos en desarrollo, y el precio de la cotización de sus acciones en el mercado.

Considerando las ganancias realizadas y líquidas que surgieron de los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, el Directorio determinó el monto máximo a invertir en \$. 1.500.000 (a valores del momento de su creación).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 5: (Continuación)

Al 31 de marzo de 2019, TGS posee 13.600.780 acciones propias en cartera, representativas del 1,71% del capital social total. El costo de adquisición de las mismas en el mercado ascendió a \$.1.575 millones el cual, de acuerdo a lo dispuesto en el Título IV, Capítulo III, artículo 3.11.c de las Normas, restringe el monto de las ganancias realizadas y líquidas mencionado anteriormente que TGS podrá distribuir.

5.2.4 Participaciones en asociadas

Inversión en OCP

Con fecha 5 de diciembre de 2018, la Sociedad, a través de su subsidiaria PEB, suscribió un acuerdo con Agip Oleoducto de Crudos Pesados BV para la compra de las acciones representativas del 4.49% del capital social de OCP y de la deuda subordinada emitida por dicha Sociedad. Con fecha 19 de marzo de 2019, OCP fue notificada que el Estado Ecuatoriano otorgó la autorización, requerida como condición precedente para el cierre de la operación, el 8 de marzo de 2019. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, las partes están gestionando los requerimientos para el cierre de la transacción.

5.3 Participaciones en áreas

Permiso de Exploración en Áreas

En el mes de abril de 2019 se venció la prórroga de la licencia de exploración por Parva Negra Este, área ubicada en la Provincia del Neuquén, concesionada a favor de GyP y operada por Pampa desde abril de 2014. Con fecha 29 de marzo de 2019 GyP solicitó el encuadramiento como lote bajo evaluación de toda el área de Parva Negra Este por un período de 3 años. Pampa tiene 42,5% de participación en el área Parva Negra Este.

Como consecuencia de la demora en la aprobación del proyecto de perforación en Río Atuel, área exploratoria ubicada en la Provincia de Mendoza, presentado el pasado 19 de diciembre de 2018 ante la Dirección de Protección Ambiental, el 19 de febrero de 2019 la operadora Petrolera El Trébol solicitó la suspensión del plazo en curso por un período de seis meses a partir de la obtención de la mencionada aprobación para cumplir con los trabajos comprometidos para el segundo período de exploración, la cual fue otorgada el 8 de marzo de 2019 por Decisión Administrativa N° 7/19 de la Dirección de Hidrocarburos de Mendoza. Pampa tiene 33,33% de participación en el área Río Atuel.

Con fecha 22 de febrero de 2019 se emitió el Decreto Provincial de Salta N° 249/19, por medio del cual se otorgó la extensión del plazo del tercer período exploratorio de Chirete, área ubicada en la Provincia de Salta, operada por High Luck Group Limited, por el término de 12 meses a partir del día 18 de noviembre de 2018. En atención a que el yacimiento descubierto en dicha área resultó comercialmente explotable, el 26 de abril de 2019 se solicitó una concesión de explotación de hidrocarburos sobre el lote de explotación denominado “Los Blancos”, con una superficie de 95 km². Adicionalmente, el 30 de abril de 2019 se solicitó la extensión por tres años del tercer período exploratorio sobre el área remanente del permiso, considerando un potencial exploratorio que requerirá estudios adicionales tras el descubrimiento de petróleo a fines de 2018. Pampa tiene 50% de participación en el área Chirete.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 5: (Continuación)

Por otro lado, en cumplimiento del Art. 5.2 de los respectivos convenios de asociación, la Sociedad había comunicado oportunamente a los socios de las áreas Enarsa 1 y Enarsa 3 su decisión de no participar en la reconversión de las mismas en permisos de exploración según el Art. 30 de la Ley N° 27.007. Con fecha de 15 de abril de 2019 se publicaron en el BO las Res. SGE N° 195/19 y 196/19 que informan la reversión y transferencia al Estado Nacional del área Enarsa 3, y la reconversión parcial del área Enarsa 1 en un permiso de exploración a favor de YPF y la reversión y transferencia al Estado Nacional de la superficie remanente del área Enarsa 1, por lo cual Pampa ya no tiene participación alguna en esas áreas.

NOTA 6: RIESGOS

6.1 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 2018.

6.2 Riesgos financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 6: (Continuación)

A continuación se exponen los activos y pasivos en moneda extranjera:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2019	Total 31.12.2018
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Otros créditos					
	<i>Partes relacionadas</i>	U\$\$ 37,1	43,250	1.605	1.592
	<i>Terceros</i>	U\$\$ 91,3	43,150	3.940	5.375
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
	<i>Terceros</i>	U\$\$ -	-	-	150
Total del activo no corriente				5.545	7.117
ACTIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
	<i>Terceros</i>	U\$\$ 282,8	43,150	12.202	12.494
Créditos por ventas y otros créditos					
	<i>Partes relacionadas</i>	U\$\$ 26,7	43,250	1.155	412
	<i>Terceros</i>	U\$\$ 279,8	43,150	12.073	7.515
		U\$ -	-	-	5.196
		EUR 0,4	48,380	19	19
Efectivo y equivalentes de efectivo					
		U\$\$ 95,0	43,150	4.099	6.800
		EUR 0,1	48,380	5	821
Total del activo corriente				29.553	33.257
Total del activo				35.098	40.374

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 6: (Continuación)

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽¹⁾	Total 31.03.2019	Total 31.12.2018	
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
<i>Instrumentos financieros</i>						
Deudas comerciales y otras deudas						
	<i>Terceros</i>	U\$S	6,7	43,350	289	278
Préstamos						
	<i>Terceros</i>	U\$S	1.681,8	43,350	72.904	71.768
<i>Instrumentos no financieros</i>						
Provisiones						
	<i>Terceros</i>	U\$S	109,6	43,350	4.751	4.379
Cargas fiscales						
	<i>Terceros</i>	U\$S	7,2	43,350	312	321
Total del pasivo no corriente				78.256	76.746	
PASIVO CORRIENTE						
<i>Instrumentos financieros</i>						
Deudas comerciales y otras deudas						
	<i>Partes relacionadas</i>	U\$S	2	43,250	74	116
	<i>Terceros</i>	U\$S	135,4	43,350	5.870	5.536
		EUR	3,0	48,700	146	206
		CHF	0,3	43,540	11	-
		SEK	1,0	4,670	5	4
Préstamos						
	<i>Terceros</i>	U\$S	194,1	43,350	8.412	12.803
Instrumentos financieros derivados						
	<i>Terceros</i>	U\$S	0,2	43,350	9	54
<i>Instrumentos no financieros</i>						
Remuneraciones y cargas sociales						
	<i>Terceros</i>	U\$S	0,3	43,350	13	12
		U\$	2,6	1,289	3	-
Cargas fiscales						
	<i>Terceros</i>	U\$S	7,2	43,350	312	246
Provisiones						
	<i>Terceros</i>	U\$S	16,5	43,350	715	756
Total del pasivo corriente				15.570	19.733	
Total del pasivo				93.826	96.479	
Posición neta Pasivo				(58.728)	(56.105)	

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2019 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), francos suizos (CHF), pesos uruguayos (U\$) y coronas suecas (SEK). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 7: SEGMENTOS

La Sociedad es una empresa integrada de energía de Argentina, que participa principalmente en las cadenas de valor de energía eléctrica y de gas.

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

Generación de energía, integrado por las participaciones directas e indirectas en CPB, HINISA, HIDISA, Greenwind, PEFM, Enecor, TMB, TJSM y por las actividades propias de generación de electricidad a través de las centrales térmicas Güemes, Piquirenda, Loma de la Lata, Genelba, Ecoenergía, Pilar, I. White, de la represa hidroeléctrica Pichi Picún Leufú y del parque eólico Pampa Energía II.

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

Petróleo y gas, integrado por las participaciones propias en áreas de petróleo y gas y por la participación directa en PACOSA, Oldelval y OCP. Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha clasificado los resultados correspondientes a la desinversión mencionada en Nota 5.1 como operaciones discontinuadas.

Refinación y distribución, al 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha clasificado los resultados correspondientes a la desinversión mencionada en Nota 5.1 como operaciones discontinuadas.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período al 31.03.2019	Generación	Distribución de energía	Petróleo y gas	Petroquímica	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	8.545	15.987	1.967	3.135	274	-	29.908
Ventas intersegmentos	-	-	2.672	-	-	(2.672)	-
Costo de ventas	(4.746)	(13.562)	(3.274)	(3.005)	-	2.662	(21.925)
Resultado bruto	3.799	2.425	1.365	130	274	(10)	7.983
Gastos de comercialización	(20)	(1.498)	(152)	(72)	(87)	-	(1.829)
Gastos de administración	(314)	(674)	(522)	(45)	(345)	-	(1.900)
Gastos de exploración	-	-	(44)	-	-	-	(44)
Otros ingresos operativos	70	128	78	30	209	-	515
Otros egresos operativos	(92)	(403)	(203)	(189)	(151)	-	(1.038)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(35)	-	40	-	751	-	756
Resultado por venta de participaciones en sociedades	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operativo	3.408	(22)	562	(146)	651	(10)	4.443
RECPAM	3.942	3.308	2.421	268	(1.859)	-	8.080
Ingresos financieros	640	180	390	11	121	-	1.342
Gastos financieros	(961)	(1.636)	(851)	(200)	(35)	-	(3.683)
Otros resultados financieros	(3.098)	(610)	(4.543)	(362)	2.232	-	(6.381)
Resultados financieros, neto	523	1.242	(2.583)	(283)	459	-	(642)
Resultado antes de impuestos	3.931	1.220	(2.021)	(429)	1.110	(10)	3.801
Impuesto a las ganancias	(958)	(1.071)	608	129	4.056	-	2.764
Ganancia (Pérdida) del período	2.973	149	(1.413)	(300)	5.166	(10)	6.565
Depreciaciones y amortizaciones	685	847	996	12	7	-	2.547

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 7: (Continuación)

<u>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2019</u>	<u>Generación</u>	<u>Distribución de energía</u>	<u>Petróleo y gas</u>	<u>Petroquímica</u>	<u>Holding y otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:							
Propietarios de la Sociedad	2.847	85	(1.413)	(300)	5.166	(10)	6.375
Participación no controladora	126	64	-	-	-	-	190
Información patrimonial consolidada al 31.03.2019							
Activos	61.283	91.936	45.994	5.997	38.139	(5.893)	237.456
Pasivos	54.290	54.972	47.831	6.272	(1.346)	(5.913)	156.106
Información patrimonial consolidada al 31.03.2019							
Altas de propiedades, planta y equipo	2.610	2.315	1.427	14	61	-	6.427

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período al 31.03.2018	Generación	Distribución de energía	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Petroquímica	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	5.200	17.439	4.770	-	3.003	316	-	30.728
Ventas intersegmentos	20	-	198	-	-	-	(218)	-
Costo de ventas	(2.389)	(11.623)	(2.929)	-	(2.667)	-	186	(19.422)
Resultado bruto	2.831	5.816	2.039	-	336	316	(32)	11.306
Gastos de comercialización	(40)	(1.195)	(243)	-	(112)	-	-	(1.590)
Gastos de administración	(307)	(700)	(538)	-	(164)	(367)	-	(2.076)
Gastos de exploración	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Otros ingresos operativos	38	81	5.255	-	69	84	-	5.527
Otros egresos operativos	(58)	(411)	(3.243)	-	(85)	(57)	3	(3.851)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(28)	-	16	-	-	853	-	841
Resultado operativo	2.436	3.591	3.283	-	44	829	(29)	10.154
RECPAM	1.546	1.679	864	-	315	(427)	-	3.977
Ingresos financieros	407	146	35	-	12	84	(6)	678
Gastos financieros	(922)	(1.020)	(594)	-	(129)	(8)	6	(2.667)
Otros resultados financieros	(1.537)	(216)	(1.738)	-	(220)	322	-	(3.389)
Resultados financieros, neto	(506)	589	(1.433)	-	(22)	(29)	-	(1.401)
Resultado antes de impuestos	1.930	4.180	1.850	-	22	800	(29)	8.753
Impuesto a las ganancias	(1.037)	(1.344)	(392)	-	68	140	-	(2.565)
Ganancia (Pérdida) del período por operaciones continuas	893	2.836	1.458	-	90	940	(29)	6.188
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	-	-	746	265	-	-	(169)	842
Ganancia (Pérdida) del período por operaciones continuas	893	2.836	2.204	265	90	940	(198)	7.030
Depreciaciones y amortizaciones	939	695	821	-	89	26	-	2.570

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 7: (Continuación)

<u>Información de resultados consolidados del período al 31.03.2018</u>	<u>Generación</u>	<u>Distribución de energía</u>	<u>Petróleo y gas</u>	<u>Refinación y distribución</u>	<u>Petroquímica</u>	<u>Holding y otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	859	1.475	2.209	265	90	940	(198)	5.640
Participación no controladora	34	1.361	(5)	-	-	-	-	1.390
Información patrimonial consolidada al 31.03.2018								
Activos	59.028	89.140	51.693	2.570	6.392	33.886	(5.697)	237.012
Pasivos	44.045	51.874	53.206	1.186	8.264	9.149	(5.731)	161.993
Información adicional consolidada al 31.03.2018								
Altas de propiedades, planta y equipo	952	1.318	916	-	15	58	-	3.259

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ventas de energía Mercado Spot	5.705	2.705
Ventas de energía por contrato	2.811	2.492
Otras ventas	29	3
Subtotal Generación	<u>8.545</u>	<u>5.200</u>
Ventas de energía	15.923	17.366
Derecho de uso de postes	49	55
Cargo por conexiones y reconexiones	15	18
Subtotal Distribución de energía	<u>15.987</u>	<u>17.439</u>
Ventas de gas, petróleo y líquidos	1.925	4.739
Otras ventas	42	31
Subtotal Petróleo y gas	<u>1.967</u>	<u>4.770</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica	272	316
Otras ventas	2	-
Subtotal Holding y otros	<u>274</u>	<u>316</u>
Ventas de Petroquímica	3.135	3.003
Subtotal Petroquímica	<u>3.135</u>	<u>3.003</u>
Total ingresos por ventas	<u><u>29.908</u></u>	<u><u>30.728</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 9: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	5.729	4.727
Más: Cargos del ejercicio		
Compras de inventarios, energía y gas	14.556	13.247
Remuneraciones y cargas sociales	1.821	1.893
Beneficios al personal	93	57
Planes de beneficios definidos	36	71
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	1.145	1.085
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	2.224	2.308
Amortizaciones de activos intangibles	75	69
Transporte de energía	34	26
Consumo de materiales	505	308
Sanciones y penalidades	430	494
Mantenimiento	231	195
Regalías y cánones	681	712
Control ambiental	13	34
Alquileres y seguros	234	141
Vigilancia y seguridad	89	38
Impuestos, tasas y contribuciones	45	28
Diversos	45	50
Subtotal	<u>22.257</u>	<u>20.756</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(6.061)</u>	<u>(6.061)</u>
Total costo de ventas	<u><u>21.925</u></u>	<u><u>19.422</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 10: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

10.1 GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Remuneraciones y cargas sociales	258	244
Beneficios al personal	9	-
Planes de beneficios definidos	4	8
Honorarios y retribuciones por servicios	298	316
Acuerdos de compensación	30	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	104	86
Impuestos, tasas y contribuciones	230	306
Comunicaciones	64	78
Sanciones y penalidades	560	100
Deterioro neto de activos financieros	178	404
Transportes y cargas	52	48
Diversos	42	-
Total gastos de comercialización	<u><u>1.829</u></u>	<u><u>1.590</u></u>

10.2 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Remuneraciones y cargas sociales	682	867
Beneficios al personal	61	40
Planes de beneficios definidos	53	23
Honorarios y retribuciones por servicios	593	572
Acuerdos de compensación	30	133
Retribuciones de los directores y síndicos	106	34
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	144	107
Consumo de materiales	42	28
Mantenimiento	23	32
Viáticos y movilidad	17	12
Alquileres y seguros	50	63
Vigilancia y seguridad	15	60
Impuestos, tasas y contribuciones	42	55
Comunicaciones	17	18
Publicidad y promoción institucional	12	5
Diversos	13	27
Total gastos de administración	<u><u>1.900</u></u>	<u><u>2.076</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 10: (Continuación)

10.3 GASTOS DE EXPLORACIÓN

	31.03.2019	31.03.2018
Gastos geológicos y geofísicos	44	3
Total gastos de exploración	44	3

10.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

<u>Otros ingresos operativos</u>	31.03.2019	31.03.2018
Indemnización por acuerdo transaccional en Ecuador	-	4.256
Recupero para irrecuperabilidad de otros créditos	27	8
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural	-	997
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	21	18
Ingresos por servicios brindados a terceros	206	54
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	80	-
Contrato oneroso (Ship or Pay)	-	37
Recupero de contingencias y cargas fiscales	10	6
Diversos	171	151
Total otros ingresos operativos	515	5.527

<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(332)	(261)
Baja de propiedades, planta y equipo	(14)	-
Previsión para irrecuperabilidad de otros créditos	(32)	(6)
Impuesto a los débitos y créditos	(314)	(301)
Costos por servicios prestados a terceros	(13)	(12)
Donaciones y contribuciones	(9)	(12)
Relaciones institucionales	(18)	(28)
Canon extraordinario	-	(135)
Contingencias tributarias en Ecuador	-	(2.980)
Diversos	(306)	(116)
Total otros egresos operativos	(1.038)	(3.851)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 10: (Continuación)

Venta de Terminal de almacenamiento Dock Sud

Con fecha 6 de marzo de 2019, la Sociedad acordó con Raízen Argentina, licenciataria de la marca Shell, la venta, sujeta al cumplimiento de condiciones precedentes usuales para este tipo de transacciones, de la terminal de almacenamiento Dock Sud, que cuenta con un parque de tanques que totaliza 228 mil m³ de capacidad instalada.

El 30 de marzo de 2019, habiéndose cumplido las condiciones precedentes, se efectuó la transferencia de la Terminal Dock Sud al comprador, por un precio de U\$S 19,5 millones y U\$S 2,0 millones en concepto de productos. El resultado de la operación arrojó una ganancia de \$ 81,2 millones antes de impuesto a las ganancias expuesta en la línea “Resultado por venta de propiedades, planta y equipo” en el rubro “Otros ingresos operativos”.

10.5 RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
RECPAM	8.080	3.977
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	752	491
Intereses financieros	417	153
Otros intereses	173	34
Total ingresos financieros	<u>1.342</u>	<u>678</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(1.090)	(520)
Intereses fiscales	(56)	(68)
Intereses financieros ⁽¹⁾	(2.288)	(1.939)
Otros intereses	(205)	(124)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(44)	(16)
Total gastos financieros	<u>(3.683)</u>	<u>(2.667)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(7.132)	(3.989)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	925	697
Resultado por medición a valor presente	(146)	(80)
Resultado por medición a valor presente - abandono de pozos	(18)	(17)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	(16)	-
Otros resultados financieros	6	-
Total otros resultados financieros	<u>(6.381)</u>	<u>(3.389)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(642)</u>	<u>(1.401)</u>

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 146 millones y \$ 406 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 10: (Continuación)

10.6 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

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

	31.03.2019	31.03.2018
Impuesto corriente	487	1.326
Impuesto diferido	(4.761)	1.439
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	99	(200)
Revalúo impositivo opcional	1.411	-
Total cargo por impuesto a las ganancias - (Ganancia) Pérdida	(2.764)	2.565

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:

	31.03.2019	31.03.2018
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	3.801	8.753
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	1.140	2.626
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	(227)	(247)
Resultados no imponibles	(341)	(505)
Diversas	(88)	(32)
RECPAM	629	844
Efecto cambio de tasa en impuesto diferido	1.470	(14)
Efecto en el pasivo por impuesto diferido por el revalúo impositivo opcional	(6.026)	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	679	(107)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - (Ganancia) Pérdida	(2.764)	2.565

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

11.1 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de incorporación					
	Al inicio	Efecto Traslación	Altas	Transferencias	Bajas	Al cierre
Terrenos	909	-	-	-	(345)	564
Edificios	8.661	-	1	2	(52)	8.612
Maquinarias y equipo	43.898	1	-	358	(2)	44.255
Redes de alta, media y baja tensión	42.187	-	1	481	(6)	42.663
Subestaciones	15.262	-	-	371	-	15.633
Cámaras y plataformas de transformación	8.711	-	47	59	(21)	8.796
Medidores	8.745	-	1	94	-	8.840
Pozos	23.469	-	126	261	-	23.856
Propiedad minera	11.161	-	16	-	-	11.177
Rodados	901	-	7	-	(3)	905
Muebles y útiles y equipos informáticos	2.806	-	32	61	(11)	2.888
Equipos de comunicación	614	-	-	-	-	614
Materiales y repuestos y herramientas	1.355	-	226	(188)	(7)	1.386
Centro de almacenaje de Distribución	403	-	-	-	(403)	-
Complejo industrial de Petroquímica	619	-	-	(72)	-	547
Obras en curso	32.723	-	5.779	(1.289)	(154)	37.059
Anticipos a proveedores	800	-	191	(138)	-	853
Otros bienes	187	-	-	-	-	187
Totales al 31.03.2019	203.411	1	6.427	-	(1.004)	208.835
Totales al 31.03.2018	180.400	-	3.259	-	(52)	183.607

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

NOTA 11: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2018
Terrenos	-	-	-	-	564	909
Edificios	(3.107)	22	(74)	(3.159)	5.453	5.554
Maquinarias y equipo	(16.027)	1	(681)	(16.706)	27.549	27.872
Redes de alta, media y baja tensión	(13.492)	6	(345)	(13.833)	28.830	28.695
Subestaciones	(4.404)	-	(146)	(4.551)	11.082	10.857
Cámaras y plataformas de transformación	(2.394)	7	(88)	(2.475)	6.321	6.317
Medidores	(3.326)	-	(109)	(3.435)	5.405	5.419
Pozos	(13.397)	-	(542)	(13.940)	9.916	10.072
Propiedad minera	(4.993)	-	(288)	(5.281)	5.896	6.167
Rodados	(656)	1	(56)	(710)	195	245
Muebles y útiles y equipos informáticos	(2.026)	9	(109)	(2.126)	762	780
Equipos de comunicación	(419)	-	(7)	(425)	189	195
Materiales y repuestos y herramientas	(76)	-	(5)	(80)	1.306	1.279
Centro de almacenaje de Distribución	(103)	118	(15)	-	-	299
Complejo industrial de Petroquímica	(284)	-	(5)	(290)	257	335
Obras en curso	-	-	-	-	37.059	32.723
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	853	800
Otros bienes	(150)	-	(2)	(151)	36	36
Totales al 31.03.2019	(64.854)	164	(2.472)	(67.162)	141.673	
Totales al 31.03.2018	(56.735)	3	(2.501)	(59.233)		124.374
Totales al 31.12.2018						138.554

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 11: (Continuación)

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 254 millones y \$ 265 millones, respectivamente.

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 fue de \$ 146 millones y \$ 39 millones.

11.2 ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación			
	Al inicio	Transferencias	Bajas	Al cierre
Acuerdos de concesión	11.372	-	-	11.372
Llaves de negocios	1.451	(9)	-	1.442
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	299	9	(5)	303
Totales al 31.03.2019	13.122	-	(5)	13.117
Totales al 31.03.2018	13.123	-	-	13.123

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del período	Al cierre
Acuerdos de concesión	(6.290)	(71)	(6.361)
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(93)	(4)	(97)
Totales al 31.03.2019	(6.383)	(75)	(6.458)
Totales al 31.03.2018	(6.081)	(69)	(6.150)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2018
Acuerdos de concesión	5.011	5.082
Llaves de negocios	1.442	1.451
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	206	206
Totales al 31.03.2019	6.659	
Totales al 31.03.2018	(6.150)	
Totales al 31.12.2018		6.739

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 11: (Continuación)

11.3 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Quebrantos impositivos	3.099	2.189
Créditos por ventas y otros créditos	360	514
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2	2
Deudas comerciales y otras deudas	2.105	2.167
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	60	62
Planes de beneficios definidos	352	362
Provisiones	1.435	1.331
Cargas fiscales	228	236
Diversas	5	83
Activo por impuesto diferido	<u>7.646</u>	<u>6.946</u>
Propiedades, planta y equipo	(16.952)	(13.963)
Participaciones en sociedades	(725)	(777)
Activos intangibles	(279)	(8.076)
Créditos por ventas y otros créditos	(1.418)	(304)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(98)	(357)
Préstamos	(122)	(135)
Diversas	(248)	(263)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(19.842)</u>	<u>(23.875)</u>

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo por impuesto diferido	81	89
Pasivo por impuesto diferido	(12.277)	(17.018)
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(12.196)</u>	<u>(16.929)</u>

11.4 INVENTARIOS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Materiales y repuestos	4.152	3.919
Anticipo a proveedores	78	79
Productos en proceso y terminados	899	1.680
Stock de petróleo crudo	932	51
Total	<u>6.061</u>	<u>5.729</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 11: (Continuación)

11.5 PROVISIONES

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	5.635	5.181
Abandono de pozos	903	853
Remediación Ambiental	11	14
Otras provisiones	49	47
	<u>6.598</u>	<u>6.095</u>
<u>Corriente</u>		
Contingencias	719	729
Abandono de pozos	74	72
Remediación Ambiental	98	163
Otras provisiones	1	1
	<u>892</u>	<u>965</u>

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	<u>31.03.2019</u>		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	5.910	925	177
Aumentos	1.084	146	20
Reclasificaciones	-	(92)	-
Disminuciones	(36)	(1)	(74)
RECPAM	(588)	(90)	(14)
Reversión de importes no utilizados	(16)	89	-
Saldo al cierre del período	<u>6.354</u>	<u>977</u>	<u>109</u>
	<u>31.03.2018</u>		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	5.887	1.750	233
Aumentos	306	150	33
RECPAM	(2.613)	(107)	(14)
Disminuciones	(17)	(103)	(48)
Reversión de importes no utilizados	(3)	(27)	-
Saldo al cierre del período	<u>3.560</u>	<u>1.663</u>	<u>204</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

12.1 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	468	468
Total no corriente	<u>468</u>	<u>468</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	12.163	12.451
Acciones	44	49
Fondos comunes de inversión	5.389	4.428
Total corriente	<u>17.596</u>	<u>16.928</u>

12.2 CRÉDITOS POR VENTA Y OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		2.944	2.934
Diversos		701	945
Créditos por ventas, neto		<u>3.645</u>	<u>3.879</u>
<u>No corriente</u>			
Créditos fiscales		469	558
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(5)	(12)
Saldos con partes relacionadas	16	2.090	2.062
Gastos pagados por adelantado		34	31
Crédito financiero		29	33
Depósitos en garantía		1	1
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		51	124
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		2.970	2.961
Crédito con RDSA		766	849
Diversos		14	67
Otros créditos, neto		<u>6.419</u>	<u>6.674</u>
Total no corriente		<u>10.064</u>	<u>10.553</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Corriente</u>			
Créditos por distribución de energía		11.586	9.302
Créditos con el MAT		617	1.147
CAMMESA		6.704	5.479
Acreencias CAMMESA		354	636
Créditos por ventas de petróleo y gas		1.841	3.240
Créditos por ventas de refinación y distribución		-	242
Créditos por ventas de petroquímica		2.470	2.820
Saldos con partes relacionadas	16	509	426
Diversos		514	154
Provisión por deterioro de activos financieros		(1.429)	(1.403)
Créditos por ventas, neto		<u>23.166</u>	<u>22.043</u>
<u>Corriente</u>			
Créditos fiscales		1.355	1.131
Anticipos a proveedores		52	92
Anticipos al personal		7	9
Saldos con partes relacionadas	16	711	223
Gastos pagados por adelantado		542	68
Deudores por actividades complementarias		727	597
Créditos financieros		278	232
Depósitos en garantía		377	526
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural		2.353	2.956
Seguros a recuperar		19	235
Gastos a recuperar		190	462
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		1.948	868
Diversos		263	234
Provisión por deterioro de otros créditos		(279)	(316)
Otros créditos, neto		<u>8.543</u>	<u>7.317</u>
Total corriente		<u>31.709</u>	<u>29.360</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

Compensaciones pendientes de liquidación y/o pago del año 2017 en el marco de los programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural

Con fecha 21 de febrero de 2019 la Resolución SGE N° 54/2019 estableció que la cancelación de compensaciones pendientes de liquidación en el marco de los programas de estímulo a la inyección de gas natural, se instrumentará a través de la entrega de títulos de deuda pública. Con fecha 17 de abril de 2019, la Sociedad recibió la acreditación del bono por un valor nominal de U\$S 88,5 millones correspondiente al crédito de la ex PEPASA (sociedad absorbida por Pampa) y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, cobró en concepto de amortizaciones la suma de U\$S 11,8 millones por el equivalente a 4 cuotas.

Con respecto al crédito remanente, estimado en U\$S 54 millones, la Sociedad se encuentra realizando las gestiones necesarias ante los organismos regulatorios, a los efectos de recibir el bono cancelatorio y los pagos de amortización adeudados.

Los movimientos de la provisión para créditos por ventas son los siguientes:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo al inicio ajustado	1.557	1.105
Provisión por deterioro del valor	78	364
Utilizaciones	(45)	(51)
Reversión de importes no utilizados	(27)	(9)
RECPAM	(134)	(79)
Saldo al cierre	<u>1.429</u>	<u>1.330</u>

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo al inicio ajustado	328	241
Provisión por deterioro del valor	27	104
RECPAM	(35)	(17)
Reversión de importes no utilizados	(41)	-
Saldo al cierre	<u>279</u>	<u>328</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

12.3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja	12	19
Bancos	461	3.473
Depósitos a plazo fijo	3.808	6.591
Total	<u><u>4.281</u></u>	<u><u>10.083</u></u>

12.4 PRÉSTAMOS

<u>No corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Préstamos financieros		11.216	10.799
Obligaciones negociables ⁽¹⁾		62.984	60.881
Financiamiento CAMMESA		4.877	5.008
		<u>79.077</u>	<u>76.688</u>
 <u>Corriente</u>			
Préstamos financieros		7.968	13.091
Obligaciones negociables		262	1.035
Financiamiento CAMMESA		-	141
Saldos con partes relacionadas	16	33	32
		<u>8.263</u>	<u>14.299</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra neto de la recompra de ONs Clase I vencimiento 2027 de la Sociedad por un valor nominal de U\$S 8,85 millones y de ONs 2022 de Edenor por un valor nominal de U\$S 0,4 millones.

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 58.788 millones y \$ 54.401 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ONs de la Sociedad al cierre de cada ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1).

El importe en libros de los préstamos financieros 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 es a tasa variable.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

Durante el primer trimestre de 2019, la Sociedad canceló al vencimiento un total de U\$S 24 millones, neto de refinanciaciones, pre-canceló un monto total de U\$S 105 millones, y refinanció un total de U\$S 36 millones con entidades financieras, con vencimiento de corto plazo.

Con fecha posterior al cierre del período, la Sociedad canceló U\$S 37 millones de préstamos bancarios al vencimiento.

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

12.5 DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Contribuciones de clientes	111	124
Contribuciones financiamiento subestaciones	33	37
Garantías de clientes	156	156
Deudas comerciales	300	317
Sanciones y bonificaciones ENRE	5.703	5.649
Mutuos CAMESA	2.413	2.529
Acuerdos de compensación	288	278
Deuda con FOTAE	212	229
Acuerdo de pago ENRE	32	41
Deudas por arrendamientos	147	-
Diversos	-	4
Otras deudas	8.795	8.730
Total no corriente	9.095	9.047

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

<u>Corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Proveedores		10.216	10.387
CAMMESA		15.555	13.200
Contribuciones de clientes		20	17
Bonificaciones a clientes		37	41
Contribuciones financiamiento subestaciones		22	19
Anticipos de clientes		375	270
Saldos con partes relacionadas	16	284	272
Diversas		15	21
Deudas comerciales		26.524	24.227
Sanciones y bonificaciones ENRE		1.900	2.035
Saldos con partes relacionadas	16	12	12
Anticipos por obra a ejecutar		14	16
Acuerdos de compensación		563	533
Acuerdo de pago ENRE		65	72
Acreedores varios		210	338
Derechos de uso		159	-
Diversas		88	206
Otras deudas		3.011	3.212
Total corriente		29.535	27.439

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 con excepción de las contribuciones no corrientes.

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 94 millones y \$ 120 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 3.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

12.6 PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA MÍNIMA PRESUNTA

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neta de retenciones y anticipos	447	1.146
Total no corriente	<u>447</u>	<u>1.146</u>
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neta de retenciones y anticipos	1.695	1.030
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de retenciones y anticipos	45	171
Total corriente	<u>1.740</u>	<u>1.201</u>

Impuesto a las ganancias

Con motivo de la adhesión al régimen de revalúo impositivo, detallado en nota 2.5, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Pampa ha desistido de su acción y ha cancelado el pago del impuesto correspondiente al período fiscal 2016, sin considerar la aplicación del ajuste por inflación, con más los intereses correspondientes por un monto de \$ 469 millones.

Por su parte, HIDISA e HINISA mantienen provisionado el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por los períodos fiscales 2012 a 2017, en caso que no se hubiese deducido el ajuste por inflación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 12: (Continuación)

12.7 VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Al 31 de marzo de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	12.163	-	-	12.163
Acciones	44	-	468	512
Fondos comunes de inversión	5.389	-	-	5.389
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	166	-	166
<i>Otros créditos</i>	3	-	-	3
Total activos	17.599	166	468	18.233
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	12	-	12
Total pasivos	-	12	-	12
Al 31 de diciembre 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	12.451	-	-	12.451
Acciones	49	-	468	517
Fondos comunes de inversión	4.428	-	-	4.428
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	135	-	-	135
<i>Otros créditos</i>	135	-	-	135
Total activos	17.198	-	468	17.666
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	54	-	54
Total pasivos	-	54	-	54

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 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 mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 13: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

13.1 CAPITAL SOCIAL Y OTRAS RESERVAS

13.1.1 Capital Social

(i) Plan de compensación en acciones

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad entregó el equivalente a 290.363 acciones propias en concepto de pago del plan de compensación en acciones a empleados ejecutivos y otro personal clave.

(ii) Programa de recompra de acciones propias

Con fecha 27 de marzo de 2019, el Directorio de la Sociedad aprobó un nuevo Programa de recompra de acciones propias por un monto máximo de hasta U\$S 100 millones por un plazo inicial de 120 días corridos. De acuerdo al mismo, las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social, y podrán ser hasta un precio máximo del equivalente en pesos argentinos de U\$S 1,04 por acción ordinaria y de U\$S 26 por ADR.

Al 31 de marzo de 2019, las acciones propias en cartera equivalen al 1,34% del capital social, de los cuales 20.109.575 acciones corresponden al Programa de recompra de acciones y 5.035.746 acciones corresponden a Planes de compensación en acciones a empleados ejecutivos y otro personal clave.

Con posterioridad al cierre de período, la Sociedad adquirió el equivalente a 48.505.875 de acciones propias por un valor de aproximadamente U\$S 45 millones, correspondientes al Programa de recompra de acciones mencionado anteriormente.

13.1.2 Otras reservas

13.1.2.1 Adquisición de ADRs propios por parte de Edenor

El Directorio de Edenor en su reunión del 8 de abril de 2019 aprobó la adquisición de acciones propias conforme el artículo 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV, bajo los siguientes términos y condiciones principales:

- Monto máximo a invertir: hasta \$ 800.000.000;
- Las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social, Edenor actualmente tiene en cartera 29.604.808 acciones clase B, equivalentes al 3,2660% del capital social.
- Precio a pagar por las acciones, hasta un máximo de U\$S 23 por ADR en el New York Stock Exchange o el monto en pesos equivalente a U\$S 1,15 por acción en Bolsas y Mercados Argentinos S.A., tomando como referencia el tipo de cambio de cierre del día anterior a la transacción;
- Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas;
- Se podrá adquirir acciones por el plazo de 120 días corridos, contados a partir del 9 de abril de 2019.

Al 31 de marzo de 2019 Edenor posee en cartera 29.327.267 acciones propias Clase B, de las cuales 6.214.480 las ha adquirido en el presente período intermedio de tres meses, por un total de \$ 361,6 millones reexpresado a moneda constante.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 13: (Continuación)

En este marco, con posterioridad al 31 de marzo de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, Edenor adquirió, en sucesivas operaciones de mercado, 375.700 acciones propias Clase B de valor nominal pesos 1, por un total de \$ 282,3 millones reexpresado a moneda constante.

13.1.2.2 Adquisición de ADRs de Edenor por parte de la Sociedad

Con posterioridad al cierre de período, la Sociedad adquirió un total de 6.804 ADRs de Edenor, a un costo de adquisición de U\$S 0,1 millones.

13.2 GANANCIA POR ACCIÓN

a) Básico

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

b) Diluido

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

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 13: (Continuación)

	31.03.2019	31.03.2018
Ganancia por operaciones continuas atribuible a los propietarios de la Sociedad	6.375	4.896
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.875	2.078
Ganancia por operaciones continuas por acción básica y diluida	3,4000	2,3561
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la Sociedad	-	744
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.875	2.078
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuadas por acción básica y diluida	-	0,3580
Ganancia total atribuible a los propietarios de la Sociedad	6.375	5.640
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.875	2.078
Ganancia total por acción básica y diluida	3,4000	2,7141

NOTA 14: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

14.1 AJUSTES PARA ARRIBAR A LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Impuesto a las ganancias		(2.764)	2.565
Intereses devengados		2.480	1.973
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10.1 y 10.2	2.547	2.570
Constitución de provisiones, neto	10.4 y 10.1	183	404
Provisión para contingencias, neto	10.4	322	255
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	5.2	(756)	(841)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	9, 10.1 y 10.2	93	102
Diferencia de cambio, neta	10.5	7.132	3.989
Resultado por medición a valor presente	10.5	164	97
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(925)	(697)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo		(67)	(5)
Acuerdos de compensación	10.1 y 10.2	60	133
Contrato oneroso (Ship or pay)	10.4	-	(37)
RECPAM	10.5	(8.080)	(3.977)
Diversos		49	49
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de actividades operativas		438	6.580

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 14: (Continuación)

14.2 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS

	31.03.2019	31.03.2018
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(1.457)	(6.860)
Aumento de inventarios	(385)	(1.622)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	4.449	288
Aumento de ingresos diferidos	-	5
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(705)	(764)
Disminución de planes de beneficios definidos	(31)	(66)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(62)	2.297
Disminución de provisiones	(92)	(1.809)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.320)	(112)
(Pagos) Cobros por instrumentos financieros derivados, netos	(126)	17
Total cambios en activos y pasivos operativos	271	(8.626)

14.3 OPERACIONES SIGNIFICATIVAS QUE NO AFECTAN FONDOS

	31.03.2019	31.03.2018
Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones continuas:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(2.207)	(2.640)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(146)	(408)
Aumento de la provisión por abandono de pozos a través de undisminución de propiedades, planta y equipo	47	28
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(128)	486
Dividendos pendientes de cobro	467	-
Adquisiciones de derechos de uso a través de un aumento de otras deudas	(306)	-
Operaciones significativas que no afectan fondos por operaciones discontinuadas:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	-	(9)
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedades, planta y equipos	-	373

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 15: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

15.1 RECLAMOS TRIBUTARIOS

Repetición de impuesto a las ganancias

Pampa, HIDISA, HINISA y CPB, han interpuesto diferentes reclamos de repetición por el impuesto a las ganancias ingresado en exceso al tomar en consideración los efectos del ajuste por inflación, por un monto de \$ 1.167 millones.

Con motivo de la adhesión al régimen de revalúo impositivo, detallado en nota 2.5, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Pampa y CPB han presentado formalmente su desistimiento a los derechos invocados en los reclamos de repetición mencionados por \$ 1.095 millones y \$ 1,6 millones, respectivamente.

NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Ventas de bienes y servicios

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener ⁽¹⁾	-	11
TGS ⁽²⁾	458	393
Greenwind ⁽³⁾	8	-
		-
<u>Otras partes relacionadas</u>		
SACDE ⁽³⁾	-	32
Refinor ⁽⁴⁾	201	41
Oldelval ⁽⁵⁾	-	2
	<u>667</u>	<u>479</u>

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

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

⁽³⁾ Corresponden a la prestación de servicios de asesoramiento que incluyen aspectos organizacionales, comerciales, administrativos, financieros y de gestión de recursos humanos.

⁽⁴⁾ Corresponde principalmente a venta de gas.

⁽⁵⁾ Corresponde principalmente a venta de petróleo crudo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 16: (Continuación)

b) Compras de bienes y servicios

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Transener	-	(2)
TGS ⁽¹⁾	(241)	(132)
SACME	(47)	(25)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
SACDE ⁽⁴⁾	(69)	-
Orígenes Vida	-	(5)
Refinor ⁽²⁾	(331)	(358)
Oldelval ⁽³⁾	(10)	(32)
	<u>(698)</u>	<u>(554)</u>

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a servicios de transporte de gas natural.

⁽²⁾ Corresponde principalmente a compra de productos refinados.

⁽³⁾ Corresponden principalmente a servicios de transporte de petróleo.

⁽⁴⁾ Corresponden principalmente a servicios de construcción que incluye ejecución de obra y acopio de materiales, activado en Propiedades, planta y equipos.

c) Honorarios por servicios

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(34)	(13)
	<u>(34)</u>	<u>(13)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)

Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 16: (Continuación)

d) Otros egresos operativos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Fundación ⁽¹⁾	(9)	(36)
	<u>(9)</u>	<u>(36)</u>

⁽¹⁾ Corresponden a donaciones.

e) Ingresos financieros

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
TGS	34	29
	<u>34</u>	<u>29</u>

Corresponden a arrendamientos financieros.

f) Dividendos recibidos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
CIESA	427	-
OCP	467	-
Citelec	418	-
	<u>1.312</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 16: (Continuación)

g) Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31.03.2019	Créditos por	Otros créditos	
	ventas	No Corriente	Corriente
	Corriente		
<u>Negocios conjuntos:</u>			
TGS	348	1.604	186
Greenwind	-	482	27
SACME	-	4	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u>			
Ultracore	-	-	23
Refinor	154	-	-
SACDE	7	-	6
OCP	-	-	468
Diversos	-	-	1
	<u>509</u>	<u>2.090</u>	<u>711</u>

Saldos al 31.03.2019	Deudas	Otras deudas	Préstamos
	comerciales	Corriente	Corriente
	Corriente		
<u>Negocios conjuntos:</u>			
TGS	212	-	-
SACME	-	8	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u>			
Orígenes Retiro	-	-	33
OCP	-	4	-
Refinor	72	-	-
	<u>284</u>	<u>12</u>	<u>33</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 16: (Continuación)

Saldos al 31.12.2018	Créditos por	Otros créditos	
	ventas	No Corriente	Corriente
	Corriente		Corriente
<u>Negocios conjuntos:</u>			
TGS	319	1.592	175
Greenwind	-	464	19
SACME	-	6	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u>			
Ultracore	-	-	23
Refinor	101	-	-
SACDE	6	-	6
	<u>426</u>	<u>2.062</u>	<u>223</u>

Saldos al 31.12.2018	Deudas	Otras deudas	Préstamos
	comerciales	Corriente	Corriente
	Corriente		
<u>Negocios conjuntos:</u>			
Transener	4	-	-
TGS	116	-	-
SACME	-	9	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas:</u>			
Orígenes Retiro	-	-	32
OCP	-	3	-
Refinor	152	-	-
	<u>272</u>	<u>12</u>	<u>32</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

NOTA 17: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

- Azara 1245 – C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 – C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 - C.A.B.A.
- San Miguel de Tucumán 601, Localidad Carlos 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 (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 18: HECHOS POSTERIORES

18.1 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

Con fecha 29 de abril de 2019, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el incremento de los resultados no asignados por aplicación de la NIC 29, que ascendían a una ganancia de \$ 8.435 millones y \$ 6.758 millones, respectivamente, totalizando \$15.193 millones al 31 de diciembre de 2018, resolviendo destinar \$ 760 millones a la constitución de reserva legal y \$ 14.433 millones a la constitución de una reserva facultativa.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1° de la Resolución General N° 777/2018 que modifica el Artículo 3° inciso e) del Capítulo III del Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias), las decisiones tomadas por la Asamblea han sido reexpresadas en pesos constantes del 31 de marzo de 2019, en consecuencia, la Asamblea aprobó destinar \$ 849 millones a la constitución de reserva legal y \$ 16.134 millones a la constitución de una reserva facultativa.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 18: (Continuación)

18.2 Distribución de dividendos - CIESA

De acuerdo a las facultades delegadas por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 11 de abril de 2019, el Directorio de CIESA dispuso el pago de un dividendo en efectivo por \$ 3.727 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2019

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

Revalúo impositivo opcional

Con fecha 27 de marzo de 2019, Pampa y CPB, basándose en su evaluación del contexto local y la evolución de las variables financieras (incluida la tasa de inflación), han ejercido la opción de adhesión al régimen de revalúo impositivo sobre los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2017, conforme lo dispuesto por el Título X de la Ley N° 27.430, incrementando el costo impositivo de los bienes en \$ 15.311 millones.

Con motivo del ejercicio de la opción, Pampa y CPB deben abonar el impuesto especial por un monto de capital de \$ 1.495 millones más intereses de \$ 45 millones, en un plan de 5 cuotas mensuales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se abonaron las 2 primeras cuotas.

Adicionalmente, Pampa y CPB debieron desistir de las acciones y derechos invocados, en aquellos procesos judiciales o administrativos, promovidos con anterioridad, en los que se reclamaba la aplicación de los mecanismos de actualización en el impuesto a las ganancias (ver Notas 12.6 y 15.1). Asimismo, Pampa y CPB han debido renunciar a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame la aplicación de dicho mecanismo de actualización en relación a los períodos fiscales cerrados con anterioridad al 31 de diciembre de 2017.

Ajuste por inflación fiscal

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Si bien al 31 de diciembre de 2018 no se evidenció una variación acumulada en el IPC superior al 55% previsto para la aplicación del ajuste por inflación fiscal en dicho primer ejercicio, la Sociedad, basándose en su evaluación del contexto local, la evolución de las variables financieras (incluidas la tasa de inflación y la tasa de devaluación) y el promedio de los pronósticos de inflación del informe de Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de marzo 2019, estima que al cierre de dicho ejercicio, la variación acumulada en el IPC superará la condición prevista del 30% para el segundo año de transición del ajuste por inflación fiscal y por tal motivo, ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2019

2. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con el ejercicio anterior.

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo no corriente	175.821	158.732
Activo corriente	61.635	69.536
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	20.265
Total	<u>237.456</u>	<u>248.533</u>
Pasivo no corriente	109.971	104.019
Pasivo corriente	46.135	51.653
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	3.883
Total	<u>156.106</u>	<u>159.555</u>
Participación no controladora	17.927	21.089
Patrimonio atribuible a los propietarios	63.423	67.889
Total	<u>237.456</u>	<u>248.533</u>

3. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con el período anterior.

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Resultado operativo antes de resultados por participaciones	3.687	9.313
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	756	841
Resultados financieros, neto	(642)	(1.401)
Resultado antes de impuestos	<u>3.801</u>	<u>8.753</u>
Impuesto a las ganancias	2.764	(2.565)
Resultado por operaciones continuas	<u>6.565</u>	<u>6.188</u>
Operaciones discontinuadas	-	842
Ganancia del periodo	<u>6.565</u>	<u>7.030</u>
Ganancia del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	6.375	5.640
Participación no controladora	190	1.390
Otro resultado integral por operaciones continuas	109	-
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	-	(55)
Ganancia integral del periodo	<u>6.674</u>	<u>6.975</u>
Ganancia integral del periodo atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	6.484	5.585
Participación no controladora	190	1.390

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2019

4. Estructura de flujos de efectivo consolidada resumida comparativa con el período anterior.

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	7.274	4.827
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(5.003)	(2.409)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(7.894)	(2.393)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5.623)</u>	<u>25</u>

5. Índices consolidados comparativos con el ejercicio anterior.

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Liquidez		
Activo corriente	61.635	69.536
Pasivo corriente	46.135	51.653
Índice	1,34	1,35
Solvencia		
Patrimonio	81.350	88.978
Total del pasivo	156.106	159.555
Índice	0,52	0,56
Inmovilización del capital		
Activo no corriente	175.821	158.732
Total del activo	237.456	248.533
Índice	0,74	0,64
Rentabilidad		
Resultado del período	6.565	7.030
Patrimonio promedio	85.164	85.650
Índice	0,077	0,082

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2019

6. Datos físicos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Generación (en GWh)		
Generación de energía	3.913	4.289
Compras de energía	206	341
Energía vendida	4.118	4.630
Petróleo y gas por operaciones continuas (en miles de boe/día)		
Petróleo	5	5
Gas	41	41
Petróleo y gas por operaciones discontinuadas (en miles de boe/día)		
Petróleo	-	13
Gas	-	7
LPG	-	1
Distribución de energía (en GWh)		
Ventas de energía	5.018	5.550
Compras de energía	5.160	6.640
Petroquímica (en miles de Toneladas)		
Estireno y Poliestireno	24	31
Caucho Sintético	6	9
Otros	52	47
Refinería y distribución (en miles de m3) ^(*)		
Crudo	-	3
Gasoil	-	190
Gasolinas	-	118
Fuel Oil, IFOs y Asfaltos	-	79
Otros	-	62

^(*) Corresponde a las cantidades vendidas hasta el 31.03.2018 inclusive.

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.

Al respecto ver Punto 1.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2019, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado precedentemente, 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, encontrándose pendiente a la fecha la presentación del trámite para autorización del cambio del sistema ante la CNV y la transcripción en el libro "Inventario y Balances" mencionada en el párrafo precedente;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 195,4 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Pampa Energía S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2019, el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 10 de mayo de 2019. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, dicha revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado precedentemente, 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, encontrándose pendiente a la fecha la presentación del trámite para autorización del cambio del sistema ante la CNV y la transcripción en el libro "Inventario y Balances" mencionada en el párrafo precedente;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular