



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
B.O.	Boletín Oficial
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
CPB	Central Térmica Piedra Buena S.A.
EcuadorTLC	EcuadorTLC 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
Greenwind	Greenwind S.A.
Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OPC	Oleoducto de Crudos Pesados Ltd.
OED	Organismo Encargado del Despacho
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones negociables

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
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.
PEO	Petrobras Energía Operaciones S.A.
PHA	Petrobras Hispano Argentina S.A.U.
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.U.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Refinor	Refinería del Norte S.A.
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SRRyME	Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
TV	Turbina a vapor
U\$S	Dólares estadounidenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital
YPF	YPF S.A.

Estados Financieros Individuales 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 hidrocarbúricos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la 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 12.1.1).

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 Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentado en forma comparativa
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos por ventas	7	12.618	12.489
Costo de ventas	8	(7.520)	(7.406)
Resultado bruto		<u>5.098</u>	<u>5.083</u>
Gastos de comercialización	9.1	(313)	(393)
Gastos de administración	9.2	(1.081)	(1.479)
Gastos de exploración	9.3	(44)	(3)
Otros ingresos operativos	9.4	363	1.151
Otros egresos operativos	9.4	(607)	(806)
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.3.1	1.798	3.520
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	77	120
Resultado operativo		<u>5.291</u>	<u>7.193</u>
RECPAM	9.5	5.572	2.864
Ingresos financieros	9.5	900	361
Gastos financieros	9.5	(1.767)	(1.369)
Otros resultados financieros	9.5	(7.452)	(3.326)
Resultados financieros, neto		<u>(2.747)</u>	<u>(1.470)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>2.544</u>	<u>5.723</u>
Impuesto a las ganancias	9.6	3.831	(824)
Ganancia del período por operaciones continuas		<u>6.375</u>	<u>4.899</u>
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	5.2	-	741
Ganancia del período		<u>6.375</u>	<u>5.640</u>
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.3	109	(55)
Ganancia (pérdida) de otro resultado integral del período		<u>109</u>	<u>(55)</u>
Ganancia integral del período		<u>6.484</u>	<u>5.585</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individual 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 Individual 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	10.1	64.886	63.442
Activos intangibles	10.2	1.627	1.636
Activos biológicos		10	10
Participaciones en subsidiarias	5.3.1	49.491	48.942
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	3.257	3.231
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.1	468	468
Créditos por ventas y otros créditos	11.2	7.320	7.730
Total del activo no corriente		<u>127.059</u>	<u>125.459</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	10.4	3.981	4.113
Inversiones a costo amortizado		-	135
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.1	4.321	3.955
Instrumentos financieros derivados		166	3
Créditos por ventas y otros créditos	11.2	21.865	22.123
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.3	3.175	7.288
Total del activo corriente		<u>33.508</u>	<u>37.617</u>
Total del activo		<u><u>160.567</u></u>	<u><u>163.076</u></u>
PATRIMONIO			
Capital social	12.1	1.875	1.874
Ajuste de capital		11.094	11.094
Prima de emisión		20.503	20.504
Acciones propias en cartera	12.1	25	25
Ajuste de acciones propias en cartera		151	151
Costo acciones propias en cartera	12.1	(1.630)	(1.652)
Reserva legal		1.002	1.002
Reserva facultativa		8.152	8.152
Otras reservas		(725)	(535)
Otro resultado integral		(239)	(348)
Resultados no asignados		23.215	16.840
Total del patrimonio		<u>63.423</u>	<u>57.107</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 Individual Condensado Intermedio (Continuación)

PASIVO	Nota	31.03.2019	31.12.2018
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	5.3.1	1.115	1.563
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	204	170
Provisiones	10.5	5.294	4.904
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	-	746
Cargas fiscales		469	482
Pasivos por impuesto diferido	10.3	719	5.949
Planes de beneficios definidos		737	757
Préstamos	11.4	68.759	66.447
Deudas comerciales y otras deudas	11.5	289	278
Total del pasivo no corriente		77.586	81.296
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	10.5	714	235
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	510	166
Cargas fiscales		2.600	1.287
Planes de beneficios definidos		86	105
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		604	931
Instrumentos financieros derivados		9	53
Préstamos	11.4	6.834	13.116
Deudas comerciales y otras deudas	11.5	8.201	8.780
Total del pasivo corriente		19.558	24.673
Total del pasivo		97.144	105.969
Total del pasivo y del patrimonio		160.567	163.076

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individual 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 Individual 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					Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión y otras	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.080	12.314	20.501	2	15	(140)	812	13.915	407	(391)	13.085	62.600
Cambio de políticas contables (Nota 4.1.1 y 5.3) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61)	(61)
Saldos al 1° de enero de 2018	<u>2.080</u>	<u>12.314</u>	<u>20.501</u>	<u>2</u>	<u>15</u>	<u>(140)</u>	<u>812</u>	<u>13.915</u>	<u>407</u>	<u>(391)</u>	<u>13.024</u>	<u>62.539</u>
Planes de compensación en acciones (Nota 18) ⁽¹⁾	-	-	3	-	-	3	-	-	(3)	-	-	3
Adquisición de acciones propias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	(2)	(12)	-	2	12	(238)	-	-	-	-	-	(238)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.640	5.640
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	-	(55)
Saldos al 31 de marzo de 2018	<u>2.078</u>	<u>12.302</u>	<u>20.504</u>	<u>4</u>	<u>27</u>	<u>(375)</u>	<u>812</u>	<u>13.915</u>	<u>404</u>	<u>(446)</u>	<u>18.664</u>	<u>67.889</u>
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 (Nota 18) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	7	-	-	19	-	-	26
Adquisición de acciones propias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	(204)	(1.208)	-	204	1.208	(13.656)	-	-	-	-	-	(13.656)
Adquisición de acciones de subsidiarias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(958)	-	-	(958)
Reducción de capital (Nota 12.1) ⁽¹⁾	-	-	-	(183)	(1.084)	12.372	-	(11.108)	-	-	-	(3)
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.711	3.711
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	-	98
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>1.874</u>	<u>11.094</u>	<u>20.504</u>	<u>25</u>	<u>151</u>	<u>(1.652)</u>	<u>1.002</u>	<u>8.152</u>	<u>(535)</u>	<u>(348)</u>	<u>16.840</u>	<u>57.107</u>
Planes de compensación en acciones (Nota 12)	1	-	(1)	-	-	22	-	-	(3)	-	-	19
Adquisición de acciones de subsidiarias (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(187)	-	-	(187)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.375	6.375
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109	-	109
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>1.875</u>	<u>11.094</u>	<u>20.503</u>	<u>25</u>	<u>151</u>	<u>(1.630)</u>	<u>1.002</u>	<u>8.152</u>	<u>(725)</u>	<u>(239)</u>	<u>23.215</u>	<u>63.423</u>

(1) Notas a los estados financieros individual al 31 de diciembre de 2018.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individual 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 Individual Condensado Intermedio

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período por operaciones continuas		6.375	4.899
Ganancia del período por operaciones discontinuadas		-	741
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas			
	13.1	(1.047)	923
Cambios en activos y pasivos operativos			
	13.2	1.883	(5.377)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	5.2	-	241
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>7.211</u>	<u>1.427</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(4.514)	(1.244)
Pagos por adquisiciones de activos financieros		(1.466)	(1.929)
Cobro por venta y amortización de activos financieros		2.383	2.456
Rescate (suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		(897)	1.967
Préstamos otorgados a subsidiarias		(396)	(5)
Cobros de préstamos a subsidiarias		6	-
Cobros de dividendos	15	994	-
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		<u>(3.890)</u>	<u>1.245</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	11.4	1.189	1.300
Pago de préstamos	11.4	(6.251)	(1.531)
Pago de intereses por préstamos	11.4	(2.208)	(1.789)
Pago por adquisición de acciones propias		-	(238)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	5.2	-	(241)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación		<u>(7.270)</u>	<u>(2.499)</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(3.949)</u>	<u>173</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.3	7.288	1.085
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		576	(75)
Resultados por exposición a la inflación efectivo y equivalentes de efectivo		(740)	72
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(3.949)	173
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11.3	<u>3.175</u>	<u>1.255</u>

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

Notas a los Estados Financieros Individuales 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 las unidades TV chicas ($\leq 100\text{MW}$) 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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

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 Reforma tributaria

Revalúo impositivo opcional

Con fecha 27 de marzo de 2019, Pampa, 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 \$ 14.901 millones.

Con motivo del ejercicio de la opción, Pampa debe abonar el impuesto especial por un monto de capital de \$ 1.455 millones más intereses de \$ 44 millones, en un plan de 5 cuotas mensuales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad abonó las 2 primeras cuotas.

Adicionalmente, Pampa debió 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 11.6 y 14.1). Asimismo, Pampa ha 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.

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)

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.

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

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.

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.

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 4: (Continuación)

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 identificado compromisos que 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.

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 Combinaciones de negocios

Fusión PAMPA – PEA

Con fecha 29 de marzo de 2019, el Directorio de la Sociedad instruyó a la Gerencia a los efectos de iniciar las tareas que permitan evaluar los beneficios de un proceso de fusión por absorción entre la Sociedad, como sociedad absorbente, y PEA como sociedad absorbida, de conformidad con las disposiciones de los arts. 82 y siguientes de la Ley General de Sociedades y bajo los términos de neutralidad tributaria conforme los artículos 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

Se estableció como fecha efectiva de la fusión el 1º de enero de 2019, fecha a partir de la cual tendrá efectos la transferencia a la Sociedad de la totalidad del patrimonio de PEA, incorporándose por ello al patrimonio de la Sociedad la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos, todo ello sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y de la disolución sin liquidación de PEA en el Registro Público.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

Debido a que la Sociedad es tenedora directa e indirectamente del 100% del capital social de PEA, no existirá relación de canje.

La presente fusión implicará importantes beneficios para Pampa Energía y para todo el grupo societario al que pertenece, ya que permitirá mayor eficacia operativa, utilización optimizada de recursos disponibles, aprovechamiento de las estructuras técnicas, administrativas y financieras y la implementación de políticas, estrategias y objetivos coincidentes. Asimismo, se aprovechará la gran complementariedad existente entre las sociedades participantes, reduciendo todos aquellos costos originados por la duplicación y superposición de estructuras operativas y administrativas.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019 que trató la aprobación de la presente fusión, dispuso llamar a un cuarto intermedio para el 29 de mayo de 2019, debido que la Sociedad se encuentra analizando la posibilidad de vender la tenencia accionaria en PEA. En consecuencia, la mencionada fusión se encuentra sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas convocada para 29 de mayo de 2019.

5.2 Operaciones discontinuadas

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

5.2.1 Venta de las acciones de PELS A 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 PELS A 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.

5.2.2 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. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

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

	Al 31 de marzo de 2018			
	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	1.330	8.044	(2.287)	7.087
Costo de ventas	(647)	(6.713)	2.117	(5.243)
Resultado bruto	683	1.331	(170)	1.844
Gastos de comercialización	(2)	(767)	-	(769)
Gastos de administración	(19)	(36)	-	(55)
Otros ingresos operativos	33	87	-	120
Otros egresos operativos	(2)	(122)	-	(124)
Resultado operativo	693	493	(170)	1.016
RECPAM	39	15	-	54
Ingresos financieros	-	21	-	21
Gastos financieros	-	(6)	-	(6)
Otros resultados financieros	(13)	(13)	-	(26)
Resultados financieros, neto	26	17	-	43
Resultado antes de impuestos	719	510	(170)	1.059
Impuesto a las ganancias	(215)	(103)	-	(318)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	504	407	(170)	741
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas	504	407	(170)	741

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

	31.03.2018
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	241
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	-
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(241)
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo	-

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 5: (Continuación)

5.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.3.1 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.

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del período / ejercicio	Patrimonio
CPB	Argentina	Generadora	31.03.2019	46	475	1.377
EcuadorTLC	Ecuador	Petrolera	31.03.2019	-	(19)	(839)
Edenor	Argentina	Distribución de electricidad	31.03.2019	877	131	34.387
HIDISA	Argentina	Generadora	31.03.2019	55	142	1.172
HINISA	Argentina	Generadora	31.03.2019	105	148	2.115
PACOSA	Argentina	Comercializadora	31.03.2019	33	6	38
PEB	Bolivia	Inversora	31.03.2019	328	(52)	2.089
PEFM	Argentina	Generadora	31.03.2019	-	(26)	(282)
PHA	España	Inversora	31.12.2018	-	2.244	7.508
PISA	Uruguay	Inversora	31.03.2019	208	571	10.132
PP	Argentina	Inversora	31.03.2019	37	16	103
Transec	Argentina	Inversora	31.03.2019	81	189	3.430

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

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

	31.03.2019	
	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>		
CPB ⁽¹⁾	1.478	99,99
Edenor ⁽²⁾⁽⁴⁾	20.491	52,71
HIDISA ⁽¹⁾	761	59,00
HINISA ⁽¹⁾	1.272	52,04
PACOSA	37	97,95
PEB	2.089	100,00
PHA ⁽²⁾	9.735	100,00
PISA	10.132	100,00
PP	103	100,00
Transelec	3.365	98,12
Diversas	28	
	<u>49.491</u>	
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente ⁽³⁾</u>		
EcuadorTLC	(839)	100,00
PEFM	(276)	98,00
	<u>(1.115)</u>	

- (1) Incluye ajustes por reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA por \$ 102 millones, \$ 69 millones y \$ 171 millones para CPB, HIDISA e HINISA, respectivamente.
- (2) Incluye ajustes por activos netos identificados en adquisición de subsidiarias por \$ 2.691 millones y \$ 1.259 millones en Edenor y PHA, respectivamente.
- (3) La Sociedad brinda asistencia financiera a dichas sociedades.
- (4) Corresponde a la participación efectiva considerando los efectos de las acciones propias en cartera de Edenor (la participación nominal es del 51,76%).

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)

	31.12.2018	
	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>		
CPB ⁽¹⁾	1.850	99,99
Edenor ^{(2) (4)}	20.620	51,54
HIDISA ⁽¹⁾	678	59,00
HINISA ⁽¹⁾	1.199	52,04
PACOSA	31	97,95
PEB	2.076	100,00
PHA ⁽²⁾	9.220	100,00
PISA	9.561	100,00
PP	88	100,00
Transelec	3.592	98,12
Diversas	27	
	<u>48.942</u>	
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente ⁽³⁾</u>		
PEA ⁽⁵⁾	(522)	100,00
EcuadorTLC	(791)	100,00
PEFM	(250)	98,00
	<u>(1.563)</u>	

- (1) Incluye ajustes por reestimación de valor recuperable Acreencias CAMESA por \$ 101 millones, \$ 71 millones y \$ 176 millones para CPB, HIDISA e HINISA, respectivamente.
- (2) Incluye ajustes por activos netos identificados en adquisición de subsidiarias por \$ 2.851 millones y \$ 1.272 millones en Edenor y PHA, respectivamente.
- (3) La Sociedad brinda asistencia financiera a dichas sociedades.
- (4) Corresponde a la participación efectiva considerando los efectos de las acciones propias en cartera de Edenor (la participación nominal es del 51%).
- (5) La sociedad ha sido fusionada con PAMPA a partir del 1° de enero de 2019 (Nota 5.1.)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 5: (Continuación)

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

	31.03.2019	31.03.2018
	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Total resultado por participaciones en subsidiarias
CPB ⁽¹⁾	476	127
EcuadorTLC	(19)	1.215
Edenor ⁽²⁾	58	1.444
HIDISA ⁽¹⁾	82	29
HINISA ⁽¹⁾	72	18
PACOSA	6	(6)
PEB	(52)	52
PEFM	(25)	-
PEA	(9)	(2)
PISA ⁽³⁾	571	(80)
PP	16	5
PHA ⁽²⁾	437	460
Transelec	185	256
Diversas	-	2
	1.798	3.520

(1) Incluye ajustes por reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA.

(2) Incluye ajustes depreciación de activos netos identificados en adquisición de subsidiarias.

(3) Incluye ajustes por recompra de Obligaciones Negociables emitidas por subsidiarias.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

	Otro resultado integral por valor patrimonial proporcional	
	31.03.2019	31.03.2018
EcuadorTLC	(30)	(60)
PEB	65	5
PHA	79	-
Transelec	(5)	-
	<u>109</u>	<u>(55)</u>

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

		31.03.2019	31.03.2018
Saldo al inicio ajustado		47.379	37.608
Incorporación por fusión	5.1	531	-
Dividendos	15	(1.254)	-
Disminuciones		-	(6)
Recompra de acciones	12	(187)	-
Participaciones en resultados operaciones continuas		1.798	3.520
Participaciones en Otro resultado integral operaciones continuas		109	(55)
Saldo al cierre del período		<u>48.376</u>	<u>41.067</u>

5.3.2 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:

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor			% de participación
			Capital social	Resultado del ejercicio/período	Patrimonio	
<u>Asociadas</u>						
Refinor	Refinería	31.12.2018	92	(563)	2.610	28,50%
CIESA	Inversora	31.03.2019	639	1.187	18.728	10,00%
<u>Negocios conjuntos</u>						
Greenwind	Generación	31.03.2019	5	(69)	(522)	50,00%

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

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

<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	1.064	1.064
CIESA	2.192	2.165
Diversas	1	2
Total asociadas	<u>3.257</u>	<u>3.231</u>
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente</u>		
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind ⁽¹⁾	(204)	(170)
	<u>(204)</u>	<u>(170)</u>
Total asociadas y negocios conjuntos	<u>3.053</u>	<u>3.061</u>

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

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	-	17
Oldelval	-	15
CIESA	112	116
Total asociadas	<u>112</u>	<u>148</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind	(35)	(28)
Total negocios conjuntos	<u>(35)</u>	<u>(28)</u>
Total	<u>77</u>	<u>120</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 5: (Continuación)

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

		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio		3.061	3.607
Dividendos	15	(85)	-
Participación en resultado		77	120
Otros aumentos		-	2
Saldo al cierre del período		<u>3.053</u>	<u>3.729</u>

5.3.3 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).

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.

5.3.4 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.

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)

5.4 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.

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.

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 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
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>Terceros</i>	US\$	70,1	43,15	3.026	3.137
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	48,2	43,25	2.086	2.056
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	-	43,15	-	152
Total del Activo no corriente			5.112	5.345	
ACTIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Creditos por ventas y otros créditos					
<i>Terceros</i>	US\$	262,6	43,15	11.333	11.620
<i>Partes relacionadas</i>	EUR	0,4	48,38	19	19
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	66,0	43,25	2.856	2.512
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	1,0	43,15	44	838
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	70,8	43,15	3.053	4.243
	EUR	0,1	48,38	5	820
Total del activo corriente			17.310	20.052	
Total del activo			22.422	25.397	
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Préstamos					
	US\$	1.501,0	43,35	65.068	62.960
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
	US\$	6,7	43,35	289	278
Cargas fiscales					
	US\$	7,2	43,35	313	323
Provisiones					
	US\$	109,6	43,35	4.750	4.377
Total del pasivo no corriente			70.420	67.938	
PASIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas					
<i>Terceros</i>	US\$	107,5	43,35	4.662	4.672
<i>Terceros</i>	EUR	3,0	48,70	146	203
<i>Terceros</i>	SEK	1,1	4,67	5	6
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	1,7	43,25	75	141
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,2	43,35	9	53
Préstamos					
<i>Terceros</i>	US\$	160,9	43,35	6.976	12.657
<i>Partes relacionadas</i>	US\$	0,2	43,25	8	7
<i>Instrumentos no financieros</i>					
Cargas fiscales					
	US\$	6,9	43,35	297	243
Provisiones					
	US\$	16,5	43,35	714	233
Total del pasivo corriente			12.892	18.215	
Total del pasivo			83.312	86.153	
Posición neta Pasivo			(60.890)	(60.756)	

⁽¹⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2019 según el Banco de la Nación Argentina para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR) y Corona 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: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ventas de energía mercado Spot	4.394	3.369
Ventas de energía por contrato	2.812	637
Otras ventas	<u>9</u>	<u>3</u>
Subtotal Generación	<u>7.215</u>	<u>4.009</u>
Ventas de petróleo y gas	1.926	5.107
Otras ventas	<u>34</u>	<u>28</u>
Subtotal Petróleo y gas	<u>1.960</u>	<u>5.135</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica	267	304
Ventas de servicios administrativos	<u>41</u>	<u>41</u>
Subtotal Holding y otros	<u>308</u>	<u>345</u>
Ventas de Petroquímica	<u>3.135</u>	<u>3.000</u>
Subtotal Petroquímica	<u>3.135</u>	<u>3.000</u>
Total ingresos por ventas	<u>12.618</u>	<u>12.489</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

NOTA 8: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	4.113	3.779
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	3.036	4.682
Remuneraciones y cargas sociales	574	555
Beneficios al personal	79	51
Planes de beneficios definidos	17	17
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	687	680
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1.522	1.634
Amortizaciones de activos intangibles	4	5
Transportes y cargas	150	107
Consumo de materiales	334	144
Sanciones y penalidades	12	-
Mantenimiento	152	173
Regalías y cánones	655	690
Alquileres y seguros	204	117
Vigilancia y seguridad	19	15
Impuestos, tasas y contribuciones	38	18
Diversos	(95)	(57)
Subtotal	<u>11.501</u>	<u>12.610</u>
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(3.981)</u>	<u>(5.204)</u>
Total costo de ventas	<u><u>7.520</u></u>	<u><u>7.406</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

NOTA 9: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

9.1 GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Remuneraciones y cargas sociales	70	23
Beneficios al personal	8	2
Planes de beneficios definidos	2	-
Honorarios y retribuciones por servicios	16	23
Acuerdos de compensación	30	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	6	8
Impuestos, tasas y contribuciones	103	164
Deterioro neto de activos financieros	(2)	117
Transportes y cargas	34	58
Diversos	46	(2)
Total gastos de comercialización	<u><u>313</u></u>	<u><u>393</u></u>

9.2 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Remuneraciones y cargas sociales	426	681
Beneficios al personal	57	38
Planes de beneficios definidos	51	14
Acuerdos de compensación	30	121
Honorarios y retribuciones por servicios	285	359
Retribuciones de los directores y síndicos	21	26
Impuestos, tasas y contribuciones	25	60
Alquileres y seguros	5	9
Suscripciones y publicaciones	2	5
Gastos de comunicación	14	12
Viáticos y movilidad	16	14
Servicios de limpieza y vigilancia	5	6
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	60	57
Gastos de mantenimiento	22	40
Diversos	62	37
Total gastos de administración	<u><u>1.081</u></u>	<u><u>1.479</u></u>

9.3 GASTOS DE XPLORACIÓN

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Gastos geológicos y geofísicos	44	3
Total gastos de exploración	<u><u>44</u></u>	<u><u>3</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 9: (Continuación)

9.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de Seguros	21	8
Recupero de deterioro de activos financieros	22	6
Recupero de contingencias y cargas fiscales	10	-
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural	-	997
Ingresos por servicios brindados a terceros	143	26
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	80	5
Diversos	87	109
Total otros ingresos operativos	<u><u>363</u></u>	<u><u>1.151</u></u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Previsión para contingencias	(103)	(305)
Impuesto a los débitos y créditos	(165)	(222)
Previsión de otros créditos	(32)	(6)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(6)
Relaciones Institucionales	(18)	(28)
Canon extraordinario	-	(135)
Diversos	(289)	(104)
Total otros egresos operativos	<u><u>(607)</u></u>	<u><u>(806)</u></u>

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”.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

9.5 RESULTADOS FINANCIEROS

	31.03.2019	31.03.2018
RECPAM	5.572	2.864
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	229	43
Intereses comerciales	533	315
Otros intereses	138	3
Total ingresos financieros	900	361
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos ⁽¹⁾	(1.446)	(1.306)
Intereses fiscales	(33)	(48)
Intereses comerciales	(42)	-
Otros intereses	(204)	(2)
Impuestos y gastos bancarios	(42)	(13)
Total gastos financieros	(1.767)	(1.369)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(7.719)	(4.010)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	(14)	-
Resultado por medición a valor presente	(192)	(97)
Resultado por medición a valor presente - Abandono de pozos	(18)	(17)
Otros resultados financieros	5	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	486	798
Total otros resultados financieros	(7.452)	(3.326)
Total resultados financieros, neto	(2.747)	(1.470)

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 146 millones y \$ 38 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

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

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Impuesto diferido	(5.229)	1.057
Revalúo impositivo opcional	1.371	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	27	(233)
Total cargo impuesto a las ganancias - (Ganancia) pérdida	<u>(3.831)</u>	<u>824</u>

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	2.544	5.723
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Resultado del período a la tasa del impuesto	763	1.717
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(562)	(1.097)
Efecto en el pasivo por impuesto diferido por el revalúo impositivo opcional	(5.864)	-
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada, neto del efecto del impuesto diferido	634	(109)
RECPAM	(221)	258
Efecto en el impuesto diferido por cambio de tasa	1.508	-
Diversas	(89)	55
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - (Ganancia) Pérdida	<u>(3.831)</u>	<u>824</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

10.1 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Terrenos	730	-	(345)	-	385
Edificios	6.605	-	(52)	2	6.555
Pozos	23.469	124	-	261	23.854
Propiedad minera	11.161	16	-	-	11.177
Materiales y repuestos	723	120	-	(73)	770
Centro de almacenaje de distribución	403	-	(403)	-	-
Complejo industrial de Petroquímica	619	-	-	(71)	548
Equipos de comunicaciones	27	-	-	-	27
Herramientas	2	-	-	-	2
Rodados	180	4	(3)	-	181
Muebles y útiles	285	-	-	-	285
Equipamiento informático y software	1.531	18	(11)	59	1.597
Maquinarias e instalaciones	39.282	-	(2)	339	39.619
Obras en curso	16.126	3.422	(154)	(513)	18.881
Anticipos a proveedores	121	144	-	(4)	261
Totales al 31.03.2019	101.264	3.848	(970)	-	104.142
Totales al 31.03.2018	86.952	2.085	(49)	-	88.988

Tipo de bien	Depreciaciones			
	Al inicio	Bajas	Del ejercicio	Al cierre
Edificios	(2.490)	22	(53)	(2.521)
Pozos	(13.397)	-	(543)	(13.940)
Propiedad minera	(4.993)	-	(288)	(5.281)
Centro de almacenaje de distribución	(103)	118	(15)	-
Complejo industrial de Petroquímica	(284)	-	(6)	(290)
Equipos de comunicaciones	(11)	-	-	(11)
Herramientas	(1)	-	-	(1)
Rodados	(115)	1	(4)	(118)
Muebles y útiles	(224)	-	(3)	(227)
Equipamiento informático y software	(1.280)	9	(38)	(1.309)
Maquinarias e instalaciones	(14.921)	1	(638)	(15.558)
Totales al 31.03.2019	(37.819)	151	(1.588)	(39.256)
Totales al 31.03.2018	(30.802)	-	(1.699)	(32.501)

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2018
Terrenos	385	729
Edificios	4.034	4.113
Pozos	9.914	10.071
Propiedad minera	5.896	6.167
Materiales y repuestos	770	723
Centro de almacenaje de distribución	-	299
Complejo industrial de Petroquímica	258	335
Equipos de comunicaciones	16	17
Herramientas	1	1
Rodados	63	65
Muebles y útiles	58	61
Equipamiento informático y software	288	249
Maquinarias e instalaciones	24.061	24.360
Obras en curso	18.881	16.131
Anticipos a proveedores	261	121
Totales al 31.03.2019	64.886	
Totales al 31.03.2018	56.487	
Totales al 31.12.2018		63.442

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 1.278 millones y \$ 38 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 \$ 38 millones.

10.2 ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Baja	Al cierre
Llave de negocio	1.452	-	1.452
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	277	(5)	272
Totales al 31.03.2019	1.729	(5)	1.724
Totales al 31.03.2018	1.723	-	1.723

Tipo de bien	Amortizaciones		
	Al inicio	Del ejercicio	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(93)	(4)	(97)
Totales al 31.03.2019	(93)	(4)	(97)
Totales al 31.03.2018	(75)	(5)	(80)

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2018
Llave de negocio	1.452	1.452
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	175	184
Totales al 31.03.2019	1.627	
Totales al 31.03.2018	1.643	
Totales al 31.12.2018		1.636

10.3 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	31.03.2019	31.12.2018
Quebrantos impositivos	3.023	2.075
Planes de beneficios definidos	200	206
Provisiones	1.026	948
Cargas fiscales	136	163
Créditos por ventas y otros créditos	-	88
Diversas	3	75
Activo por impuesto diferido	4.388	3.555
Propiedades, planta y equipo	(3.104)	(8.469)
Créditos por ventas y otros créditos	(1.023)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(83)	(79)
Participaciones en asociadas	(725)	(777)
Préstamos	(117)	(131)
Diversas	(55)	(48)
Pasivo por impuesto diferido	(5.107)	(9.504)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(719)	(5.949)

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:

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

10.4 INVENTARIOS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Materiales y repuestos	2.078	2.312
Anticipo a proveedores	71	70
Productos en proceso y terminados	899	1.680
Stock de petróleo crudo	933	51
Total	<u>3.981</u>	<u>4.113</u>

10.5 PROVISIONES

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Contingencias	4.331	3.994
Abandono de pozos	903	853
Remediación Ambiental	11	14
Otras	49	43
Total no corriente	<u>5.294</u>	<u>4.904</u>

Corriente

Provisiones para contingencias	542	-
Abandono de pozos	74	72
Remediación Ambiental	98	163
Total corriente	<u>714</u>	<u>235</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	31.03.2019		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	3.994	925	177
Aumentos	854	145	21
Reversión de importes no utilizados	(16)	-	-
Incorporación por fusión	522	-	-
RECPAM	(452)	(92)	(15)
Disminuciones	(29)	(1)	(74)
Saldo al cierre del período	4.873	977	109

	31.03.2018		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	3.502	1.753	232
Aumentos	306	151	33
Reversión de importes no utilizados	(3)	(27)	-
RECPAM	(228)	(110)	(14)
Disminuciones	(17)	(103)	(48)
Saldo al cierre del período	3.560	1.664	203

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 11: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

11.1 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Acciones	468	468
	<u>468</u>	<u>468</u>
<u>Corriente</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Títulos de deuda pública	-	789
Acciones	44	49
Fondos comunes de inversión	4.277	3.117
	<u>4.321</u>	<u>3.955</u>

11.2 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		1.165	1.163
Deudores por venta de petróleo y gas		701	940
Diversos		-	7
Créditos por ventas, neto		<u>1.866</u>	<u>2.110</u>
Saldos con partes relacionadas	15	2.086	2.056
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		71	119
- Impuesto a la ganancia		-	101
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios		173	112
- Impuesto sobre los ingresos brutos		18	-
- Otros		37	57
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		51	124
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		2.970	2.959
Diversos		48	92
Otros créditos, neto		<u>5.454</u>	<u>5.620</u>
Total no corriente		<u>7.320</u>	<u>7.730</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		329	603
CAMMESA		5.542	4.523
Deudores por venta de refino y distribución		-	242
Deudores por venta de petróleo y gas		1.777	2.967
Deudores por venta de petroquímica		2.470	2.820
Créditos con el MAT		616	1.141
Saldos con partes relacionadas	15	790	1.012
Previsión por deterioro de activos financieros		(377)	(392)
Diversos		362	45
Créditos por ventas		<u>11.509</u>	<u>12.961</u>
Saldos con partes relacionadas	15	3.459	2.708
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		175	166
Créditos fiscales:			
- Impuesto sobre los ingresos brutos		196	238
- Impuesto a las ganancias		262	-
- Otros		595	602
Gastos a recuperar		190	411
Deudores por actividades complementarias		425	489
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		1.948	868
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		2.353	2.956
Depósitos en garantía		332	482
Gastos pagados por adelantado		456	59
Credito a recuperar con cías. de seguros		19	235
Diversos		145	177
Previsión por deterioro de otros créditos		(199)	(229)
Otros créditos, neto		<u>10.356</u>	<u>9.162</u>
Total corriente		<u>21.865</u>	<u>22.123</u>

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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

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	392	196
Aumentos	48	158
Reversión de importes no utilizados	(24)	(9)
RECPAM	(39)	345
Saldo al cierre del período	<u>377</u>	<u>690</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	229	160
Aumentos	27	17
RECPAM	(22)	(1)
Reversión de importes no utilizados	(35)	-
Saldo al cierre del período	<u>199</u>	<u>176</u>

11.3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja	9	14
Bancos	189	886
Depósitos a plazo fijo	2.977	6.388
Total	<u>3.175</u>	<u>7.288</u>

11.4 PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No Corrientes</u>			
Préstamos financieros		10.133	9.754
Obligaciones negociables ⁽¹⁾		56.231	54.160
Financiamiento CAMMESA		2.395	2.533
Total no corriente		<u>68.759</u>	<u>66.447</u>
<u>Corrientes</u>			
Obligaciones negociables		3	949
Préstamos financieros		6.823	12.019
Financiamiento CAMMESA		-	141
Saldos con partes relacionadas	15	8	7
Total corriente		<u>6.834</u>	<u>13.116</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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 51.388 y \$ 47.178 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.

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

	31.03.2019	31.03.2018
Préstamos al inicio del ejercicio	79.563	64.204
Préstamos recibidos	1.189	1.300
Préstamos pagados	(6.251)	(1.531)
Intereses devengados	1.446	1.306
Intereses pagados	(2.208)	(1.789)
Diferencia de cambio	9.566	4.311
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	146	38
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas	(263)	-
Resultados por recompra de obligaciones negociables	14	-
RECPAM	(7.609)	(4.144)
Préstamos al cierre del período	<u>75.593</u>	<u>63.695</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (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.

11.5 DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>			
Acuerdos de compensación		289	278
Otras deudas		289	278
Total no corriente		<u>289</u>	<u>278</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		6.886	7.374
Saldos con partes relacionadas	15	280	268
Anticipo de clientes		159	50
Deudas comerciales		<u>7.325</u>	<u>7.692</u>
Acreeedores varios		304	546
Acuerdos de compensación		560	528
Saldos con partes relacionadas	15	12	14
Otras deudas		<u>876</u>	<u>1.088</u>
Total corriente		<u>8.201</u>	<u>8.780</u>

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 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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

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

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Impuesto a las ganancias, neta de retenciones y anticipos	-	746
Total no corriente	-	746
<u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neta de retenciones y anticipos	469	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de retenciones y anticipos	41	166
Total corriente	510	166

Impuesto a las ganancias

Con motivo de la adhesión al régimen de revalúo impositivo, detallado en nota 2.2, 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.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

11.7 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>				
Acciones	44	-	468	512
Fondos comunes de inversión	4.277	-	-	4.277
Diversas				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	166	-	166
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	367	-	-	367
Total activos	4.688	166	468	5.322
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	9	-	9
Total pasivos	-	9	-	9
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	789	-	-	789
Acciones	49	-	468	517
Fondos comunes de inversión	3.117	-	-	3.117
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	3	-	3
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	407	-	-	407
Total activos	4.362	3	468	4.833

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

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”).

NOTA 12: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

12.1 CAPITAL SOCIAL Y OTRAS RESERVAS

12.1.1 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 aproximadamente de U\$S 45 millones, correspondientes al Programa de recompra de acciones mencionado anteriormente.

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 12: (Continuación)

12.1.2 Otras reservas

12.1.1 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.

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.

12.1.2 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.

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 12: (Continuación)

12.2 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 ejercicio.

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 antidilutivo 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 dilutivo, 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.

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ganancia del período por operaciones contínuas	6.375	4.899
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.875	2.078
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones contínuas	3,4000	2,3576
Ganancia (Pérdida) del período por operaciones discontinuadas	-	741
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.875	2.078
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	-	0,3566
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

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: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(3.831)	824
Intereses devengados		1.009	999
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8, 9.1 y 9.2	1.588	1.699
Amortizaciones de activos intangibles	8 y 9.1	4	5
Deterioro neto de activos financieros	9.1 y 9.4	8	117
Constitución de provisiones, neto	9.4	93	305
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.3.1	(1.798)	(3.520)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	(77)	(120)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8, 9.1 y 9.2	70	31
Resultado por medición a valor presente	9.5	210	114
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	9.4	(80)	1
Resultados por recompra de obligaciones negociables	9.5	14	-
Acuerdos de compensación	9.1 y 9.2	60	121
Diferencia de cambio, neta	9.5	7.719	4.010
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	9.5	(486)	(798)
RECPAM	9.5	(5.572)	(2.864)
Diversos		22	(1)
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas		(1.047)	923

13.2 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS

	31.03.2019	31.03.2018
Disminución (Aumento) de créditos por ventas y otros créditos	2.090	(2.710)
Disminución (Aumento) de inventarios	47	(1.425)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas	606	(1.281)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(245)	(285)
Disminución de planes de beneficios definidos	(10)	(12)
Disminución de provisiones	(85)	(241)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(75)	588
Pago de impuesto a las ganancias	(317)	(28)
(Pagos) cobros por instrumentos financieros derivados	(128)	17
Total cambios en activos y pasivos operativos	1.883	(5.377)

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 13: (Continuación)

13.3 OPERACIONES SIGNIFICATIVAS QUE NO AFECTAN FONDOS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(146)	(38)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(1.448)	(697)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(128)	(740)
Aumento de la provisión por abandono de pozos a través de un (aumento) disminución de propiedades, planta y equipo	47	28
Dividendos pendientes de cobro	345	-
Crédito pendiente de cobro por venta de propiedades, planta y equipos	851	-
<u>Incorporación por fusión de sociedades:</u>		
Eliminación de inversión en sociedades fusionadas	(531)	-
Créditos por ventas y otros créditos	4	-
Cargas fiscales	5	-
Provisiones	522	-

NOTA 14: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

14.1 RECLAMOS TRIBUTARIOS

Repetición de impuesto a las ganancias

La Sociedad ha 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 \$ 1.095 millones.

Con motivo de la adhesión al régimen de revalúo impositivo, detallado en nota 2.2, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha presentado formalmente su desistimiento a los derechos invocados en los reclamos de repetición mencionados en el párrafo anterior.

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 15: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ventas de bienes y servicios

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
Edenor ⁽¹⁾	26	19
HIDISA ⁽¹⁾	5	5
HINISA ⁽¹⁾	5	5
PELSA ⁽⁴⁾	-	3
PACOSA ⁽¹⁾	1	2
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener ⁽²⁾	-	11
Greenwind	8	-
TGS ⁽³⁾	450	393
<u>Otras partes relacionadas y asociadas</u>		
Refinor ⁽³⁾	201	41
Oldelval	-	2
SACDE ⁽⁵⁾	-	32
	<u>696</u>	<u>513</u>

(1) Corresponde principalmente a venta de gas.

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

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

(4) Corresponde principalmente a venta de petróleo crudo.

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

(b) Compras de bienes y servicios

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PACOSA	2	11
PELSA ⁽¹⁾	-	1.329
Edenor	-	2
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS ⁽²⁾	187	82
Transener	-	2
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>		
Refinor ⁽³⁾	331	356
Oldelval ⁽⁴⁾	10	32
	<u>530</u>	<u>1.814</u>

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

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

⁽³⁾ Corresponde principalmente a compra de productos refinados.

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

(c) Ingresos financieros

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
EcuadorTLC	-	5
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS	34	29
Greenwind	11	-
	<u>45</u>	<u>34</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados y arrendamientos financieros.

(d) Gastos financieros

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PISA	-	(14)
	<u>-</u>	<u>(14)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

(e) Dividendos recibidos

<u>Subsidiarias</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
CPB	847	-
Transec	407	-
<u>Asociadas</u>		
CIESA	85	-
	<u>1.339</u>	<u>-</u>

(f) Préstamos otorgados

<u>Subsidiarias</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
PEB	98	-
PEFM	298	-
Otras	-	5
	<u>396</u>	<u>5</u>

(g) Saldos con partes relacionadas:

<u>Saldos al 31.03.2019</u>	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>						
CPB	76	345	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	9	-	-	-	-
HIDISA	-	2	-	-	-	-
HINISA	-	2	-	-	-	-
PACOSA	190	-	-	8	-	-
PEB	-	446	-	-	-	-
PEFM	-	2.408	-	-	-	-
PEO	16	-	-	-	-	-
PP	-	-	-	-	8	8
OCP	-	-	-	-	4	-
Diversas	8	5	-	-	-	-
<u>Negocio conjunto</u>						
Greenwind	-	27	482	-	-	-
TGS	339	186	1.604	201	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
ULTRACORE	-	23	-	-	-	-
SACDE	7	6	-	-	-	-
Refinor	154	-	-	71	-	-
	<u>790</u>	<u>3.459</u>	<u>2.086</u>	<u>280</u>	<u>12</u>	<u>8</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

Saldos al 31.12.2018	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes
<u>Subsidiarias</u>						
CPB	226	-	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	9	-	-	-	-
Edenor	11	-	-	1	-	-
HIDISA	-	7	-	-	-	-
HINISA	-	7	-	-	-	7
PACOSA	334	2	-	28	-	-
PEB	-	329	-	-	-	-
PEFM	-	2.116	-	-	-	-
PEO	16	-	-	-	-	-
PEA	-	10	-	-	5	-
PP	-	-	-	-	9	-
Diversas	-	6	-	1	-	-
<u>Negocio conjunto</u>						
Transener	-	-	-	4	-	-
Greenwind	-	19	464	-	-	-
TGS	318	175	1.592	83	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
ULTRACORE	-	22	-	-	-	-
SACDE	6	6	-	-	-	-
Refinor	101	-	-	151	-	-
	<u>1.012</u>	<u>2.708</u>	<u>2.056</u>	<u>268</u>	<u>14</u>	<u>7</u>

(h) Honorarios por servicios

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

NOTA 16: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

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

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

	<u>31.03.2019</u>
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	87
Total de activos líquidos	<u>87</u>

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.).

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: 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.

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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción al libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado 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 información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 195,4 millones no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 16 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de 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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2019, el estado de resultado integral individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34").

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de 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 individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción al libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado 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 información incluida en la nota 16 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV respecto al Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de competencia, no tenemos observaciones significativas que formular;
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

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

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular