



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO DE 2019 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
B.O.	Boletín Oficial
CABA	Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPB	Central Piedra Buena S.A.
CTB	Central Térmica Barragán S.A. (Ex PEA)
CTEB	Central Térmica Ensenada de Barragán
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA/IEASA	Integración Energética Argentina S.A. (ex Energía Argentina S.A.)
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Greenwind	Greenwind S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	Integración Energética Argentina S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
OED	Organismo Encargado del Despacho
Oldelval	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones Negociables
PACOGEN	Pampa Cogeneración S.A.

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.
PEPE II	Parque Eólico Pampa Energía II
PEPE III	Parque Eólico Pampa Energía III
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
US\$	Dólares estadounidenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital
YPF	YPF S.A.

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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:	1.815.028.118 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye el equivalente a 84.842.146 de acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 30 de junio de 2019 (Nota 12.1.1).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019,
presentado en forma comparativa
Expresados en millones de pesos (Ver Nota 3)

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos por ventas	7	25.940	23.901	13.780	12.730
Costo de ventas	8	(15.006)	(13.610)	(8.296)	(6.986)
Resultado bruto		10.934	10.291	5.484	5.744
Gastos de comercialización	9.1	(430)	(536)	(132)	(184)
Gastos de administración	9.2	(2.003)	(2.411)	(954)	(1.088)
Gastos de exploración	9.3	(71)	(5)	(30)	(2)
Otros ingresos operativos	9.4	563	1.244	231	214
Otros egresos operativos	9.4	(854)	(1.013)	(268)	(292)
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.3.1	9.594	5.214	8.295	2.066
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	274	(302)	114	(409)
Resultado operativo		18.007	12.482	12.740	6.049
RECPAM	9.5	-	6.800	-	4.238
Ingresos financieros	9.5	1.664	639	796	316
Gastos financieros	9.5	(3.432)	(2.504)	(1.727)	(1.279)
Otros resultados financieros	9.5	139	(18.777)	475	(15.802)
Resultados financieros, neto		(1.629)	(13.842)	(456)	(12.527)
Resultado antes de impuestos		16.378	(1.360)	12.284	(6.478)
Impuesto a las ganancias	9.6	7.326	461	4.728	1.198
Ganancia (pérdida) del período por operaciones continuas		23.704	(899)	17.012	(5.280)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	5.2	-	3.291	-	2.628
Ganancia (pérdida) del período		23.704	2.392	17.012	(2.652)
Otro resultado integral					
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencia de conversión		3.073	-	4.201	-
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencia de conversión		6.969	-	(2.530)	-
Resultado por participaciones en subsidiarias		-	(15)	-	34
Otro resultado integral del período por operaciones continuas		10.042	(15)	1.671	34
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	5.2	-	221	-	221
Ganancia (pérdida) de otro resultado integral del período		10.042	206	1.671	255
Ganancia (pérdida) integral del período		33.746	2.598	18.683	(2.397)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa,

Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10.1	68.827	57.238
Activos intangibles	10.2	1.654	1.476
Activos biológicos		10	9
Activos por impuesto diferido	10.3	2.957	-
Participaciones en subsidiarias	5.3.1	60.085	44.156
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	3.263	2.915
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.1	458	422
Créditos por ventas y otros créditos	11.2	6.101	6.974
Total del activo no corriente		<u>143.355</u>	<u>113.190</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	10.4	5.060	3.711
Inversiones a costo amortizado		-	122
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.1	6.435	3.568
Instrumentos financieros derivados		7	3
Créditos por ventas y otros créditos	11.2	20.809	19.960
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.3	818	6.575
Total del activo corriente		<u>33.129</u>	<u>33.939</u>
Total del activo		<u><u>176.484</u></u>	<u><u>147.129</u></u>
PATRIMONIO			
Capital social	12.1	1.815	1.874
Ajuste de capital		9.826	9.826
Prima de emisión		18.500	18.499
Acciones propias en cartera	12.1	85	25
Ajuste de acciones propias en cartera		134	134
Costo acciones propias en cartera	12.1	(3.876)	(1.490)
Reserva legal		1.753	904
Reserva facultativa		23.489	7.355
Otras reservas		(720)	(483)
Otro resultado integral		6.338	(314)
Resultados no asignados		25.304	15.193
Total del patrimonio		<u>82.648</u>	<u>51.523</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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	30.06.2019	31.12.2018
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	5.3.1	1.238	1.410
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	199	153
Provisiones	10.5	5.443	4.424
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	-	673
Cargas fiscales		475	435
Pasivos por impuesto diferido	10.3	-	5.367
Planes de beneficios definidos		788	684
Préstamos	11.4	60.956	59.949
Deudas comerciales y otras deudas	11.5	283	251
Total del pasivo no corriente		69.382	73.346
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	10.5	187	212
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	-	150
Cargas fiscales		1.656	1.161
Planes de beneficios definidos		86	95
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		550	840
Instrumentos financieros derivados		5	48
Préstamos	11.4	14.144	11.833
Deudas comerciales y otras deudas	11.5	7.826	7.921
Total del pasivo corriente		24.454	22.260
Total del pasivo		93.836	95.606
Total del pasivo y del patrimonio		176.484	147.129

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 a los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio 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	10.906	18.496	2	13	(126)	733	12.554	367	(353)	11.806	56.478
Cambio de políticas contables (Nota 4.1.1 y 5.3) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
Saldos al 1° de enero de 2018	<u>2.080</u>	<u>10.906</u>	<u>18.496</u>	<u>2</u>	<u>13</u>	<u>(126)</u>	<u>733</u>	<u>12.554</u>	<u>367</u>	<u>(353)</u>	<u>11.751</u>	<u>56.423</u>
Constitución de Reserva legal - Asamblea 27.04.2018	-	-	-	-	-	-	171	-	-	-	(171)	-
Constitución de Reserva facultativa - Asamblea 27.04.2018	-	-	-	-	-	-	-	4.823	-	-	(4.823)	-
Planes de compensación en acciones (Nota 18) ⁽¹⁾	-	-	3	-	-	3	-	-	(3)	-	-	3
Adquisición de acciones propias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	(132)	(657)	-	132	657	(8.299)	-	-	-	-	-	(8.299)
Adquisición de acciones de subsidiarias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(692)	-	-	(692)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.392	2.392
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	206	-	206
Saldos al 30 de junio de 2018	<u>1.948</u>	<u>10.249</u>	<u>18.499</u>	<u>134</u>	<u>670</u>	<u>(8.422)</u>	<u>904</u>	<u>17.377</u>	<u>(328)</u>	<u>(147)</u>	<u>9.149</u>	<u>50.033</u>
Planes de compensación en acciones (Nota 18) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	6	-	-	17	-	-	23
Adquisición de acciones propias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	(74)	(423)	-	74	423	(4.236)	-	-	-	-	-	(4.236)
Adquisición de acciones de subsidiarias (Nota 12.1) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(172)	-	-	(172)
Reducción de capital (Nota 12.1) ⁽¹⁾	-	-	-	(183)	(959)	11.162	-	(10.022)	-	-	-	(2)
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.044	6.044
Otro resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(167)	-	(167)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>1.874</u>	<u>9.826</u>	<u>18.499</u>	<u>25</u>	<u>134</u>	<u>(1.490)</u>	<u>904</u>	<u>7.355</u>	<u>(483)</u>	<u>(314)</u>	<u>15.193</u>	<u>51.523</u>
Constitución de Reserva legal y facultativa - Asamblea 29.04.2019	-	-	-	-	-	-	849	16.134	-	-	(16.983)	-
Planes de compensación en acciones (Nota 12)	1	-	1	-	-	14	-	-	10	-	-	26
Adquisición de acciones de subsidiarias (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(247)	-	-	(247)
Adquisición de acciones propias (Nota 12.1)	(60)	-	-	60	-	(2.400)	-	-	-	-	-	(2.400)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.704	23.704
Otro resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.652	3.390	10.042
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>1.815</u>	<u>9.826</u>	<u>18.500</u>	<u>85</u>	<u>134</u>	<u>(3.876)</u>	<u>1.753</u>	<u>23.489</u>	<u>(720)</u>	<u>6.338</u>	<u>25.304</u>	<u>82.648</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
9 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2019,
presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos (Ver Nota 3)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (pérdida) del período por operaciones continuas		23.704	(899)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas		-	3.291
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas	13.1	(11.980)	8.788
Cambios en activos y pasivos operativos	13.2	493	(8.791)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	5.2	-	(1.400)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>12.217</u>	<u>989</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(9.023)	(3.690)
Pagos por adquisiciones de activos financieros, netos		(19)	(4.726)
Rescate (suscripción) de fondos comunes de inversión, neto		(1.696)	3.992
Préstamos otorgados a subsidiarias		(1.060)	(1.466)
Pagos por adquisición de acciones de subsidiarias		(8)	-
Cobros de préstamos a subsidiarias		356	774
Cobro por venta de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipo		934	15.743
Cobro de intereses		14	-
Cobros de dividendos	15	<u>2.010</u>	<u>123</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión		<u>(8.492)</u>	<u>10.750</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	11.4	5.268	2.643
Pago de préstamos	11.4	(9.967)	(4.732)
Pago de intereses por préstamos	11.4	(2.403)	(2.101)
Pago por adquisición de acciones propias		(2.400)	(8.336)
Pago por recompra y rescate de obligaciones negociables	11.4	(400)	-
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	5.2	-	1.400
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación (Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(9.902)</u>	<u>(11.126)</u>
		<u>(6.177)</u>	<u>613</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.3	6.575	979
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		420	1.164
Resultados por exposición a la inflación efectivo y equivalentes de efectivo		-	(267)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(6.177)	613
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11.3	<u>818</u>	<u>2.489</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 4.751 MW, que equivale a aproximadamente el 12% 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 471 MW.

En el segmento de distribución de energía, la Sociedad es controlante de Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con 3,1 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, de 7,2 millones de m³/d de gas natural y 5,1 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 5.2 se exponen dentro de operaciones discontinuadas.

En el segmento petroquímico las operaciones están radicadas en la República Argentina, donde la Compañía opera tres plantas de alta complejidad que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación de mercado local entre 80% y 100%.

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.

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 5.2, se exponen dentro de operaciones discontinuadas del segmento Holding y otros negocios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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: MARCO REGULATORIO

2.1 Generación

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

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

A continuación, se exponen los principales cambios:

2.1.1.1. Remuneración por Disponibilidad de Potencia

Generadores Térmicos

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

- El precio de la remuneración mínima de la potencia se redujo de 5.700 U\$S/MW-mes a 5.200 U\$S/MW-mes para para las unidades TV chicas ($\leq 100\text{MW}$) 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Generadores Hidroeléctricos

La resolución mantiene los precios de la potencia de la Res. 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 2: (Continuación)

2.2 Reforma tributaria

2.2.1 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), ha 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 abonó el impuesto especial por un monto de capital de \$ 1.455 millones más intereses de \$ 44 millones.

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.

2.2.2 Ajuste por inflación fiscal

La Ley N° 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.

Teniendo en cuenta el proceso de fusión por absorción indicado en la Nota 20, durante el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 la variación acumulada del IPC no superó la condición del 30% prevista en la Ley N° 27.430 y, por tal motivo, la Sociedad no ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 9 de agosto de 2019.

La presente información financiera individual 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 individuales condensados intermedios correspondientes al período seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 3: (Continuación)

3.1 Cambio de moneda funcional

La Compañía ha cambiado su moneda funcional de Pesos a Dólares a partir del 1 de abril de 2019 como consecuencia del cambio en los sucesos y condiciones relevantes para sus operaciones comerciales. Por lo tanto, a partir del 1 de abril de 2019, registra sus operaciones en Dólares, la nueva moneda funcional.

A efectos de realizar este cambio, la Compañía ha considerado los siguientes factores que han influido en el entorno en el que opera la entidad y sus precios de venta:

- (i) la reciente desinversión del segmento refinación y distribución, históricamente sujeto a regulaciones del Gobierno Argentino con precios establecidos en pesos;
- (ii) la consolidación del esquema remunerativo para generación, con precios establecidos directamente en Dólares por el Gobierno Argentino, que se ha confirmado a pesar del contexto de inestabilidad tanto local como internacional incluyendo la importante tensión cambiaria que ha soportado la economía argentina;
- (iii) la tendencia creciente de contratos en Dólares en línea con la estrategia de focalizar inversiones y recursos en la expansión de la capacidad instalada de generación y;
- (iv) la facultad de negociar libremente la provisión del combustible con destino a la generación de energía eléctrica, sin intervención de CAMMESA, en los precios de venta y en un mercado en desarrollo a partir de recursos hidrocarbúricos no convencionales.

El efecto del cambio de moneda funcional se registró de forma prospectiva a partir del 1 de abril de 2019, de acuerdo con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”. A efectos prácticos, y para dar a los usuarios información que pueda ser relevante, confiable, clara y comparable, principalmente en cuanto al rendimiento financiero y los flujos de efectivo de Pampa del ejercicio 2019, se dio efecto al cambio de moneda funcional ocurrido a partir del 1 de abril de 2019 desde el 1 de enero de 2019. Dado que la evolución del dólar y la inflación fue similar en el primer trimestre (aproximadamente 15% y 12%, respectivamente), esta simplificación no generó un efecto distorsivo en los presentes estados financieros.

A partir del cambio en la moneda funcional, todas las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se consideran “transacciones en moneda extranjera”.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 3: (Continuación)

3.2 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

3.2.1 Moneda funcional y de presentación

La información incluida en los estados financieros se registra en dólares que es la moneda funcional de Sociedad, es decir, la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad y se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina, conforme los requerimientos de CNV.

3.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional usando el tipo de cambio vendedor vigente en la fecha de cada transacción o valuación, cuando los conceptos de las mismas son remedidos. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de la liquidación de partidas monetarias y de la conversión de partidas monetarias al cierre del ejercicio utilizando la tasa de cambio de cierre, son reconocidas dentro de los resultados financieros en el estado de resultado integral, a excepción de los montos que son capitalizados.

3.2.3 Conversión a moneda de presentación de compañías del Grupo

La Sociedad aplica el método de consolidación por etapas, en consecuencia, los estados financieros de los negocios en el extranjero se convierten, en primer lugar, a la moneda funcional de la Sociedad, y seguidamente se convierten a la moneda de presentación.

Los resultados y posición financiera de la Sociedad, subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas con moneda funcional dólar, se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera al cierre de cada período:

- los activos y pasivos son trasladados a los tipos de cambio de cierre;
- los resultados son trasladados a los tipos de cambio transaccionales
- los resultados por conversión de moneda funcional a moneda de presentación son reconocidos en “Otros resultados integrales”.

Los resultados y posición financiera de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas con moneda funcional peso, correspondiente a una economía hiperinflacionaria, se convierten a moneda de presentación utilizando el tipo de cambio de cierre. Los resultados por la aplicación de mecanismo de ajuste de IAS 29, correspondiente a economías hiperinflacionarias, sobre el patrimonio inicial medido en moneda funcional son reconocidos en “Otros resultados integrales”.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 3: (Continuación)

3.2.4 Clasificación de Otros resultados integrales dentro del patrimonio de la Sociedad

La Sociedad clasifica y acumula directamente en la cuenta de resultados acumulados, dentro del patrimonio, las diferencias de conversión generadas por los resultados (acumulados al inicio y del ejercicio) de la Sociedad y de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas con moneda funcional dólar.

La Sociedad clasifica y acumula directamente en la cuenta de resultados acumulados los resultados por la aplicación de mecanismo de ajuste de IAS 29, sobre el resultado acumulado inicial medido en moneda funcional, mientras que el resto se presentan en un componente separado del patrimonio y se acumulan hasta la disposición del negocio en el extranjero en “Otros resultados integrales”, conforme NIC 21.

Como consecuencia de la aplicación de la política descrita, la conversión de moneda funcional a una moneda distinta de presentación no modifica la forma en que se miden los elementos subyacentes, preservando los montos, tanto resultados como capital a mantener, medidos en la moneda funcional en la que se generan.

3.2.5 Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2018, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018, con excepción de lo mencionado en la Nota 3.1.

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
9 de agosto 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 Reorganizaciones societarias

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, estableciendo como fecha efectiva de fusión el 1° de enero de 2019.

Con fecha 29 de mayo de 2019, las respectivas Asambleas de Accionistas de la Sociedad y PEA resolvieron dejar sin efecto la mencionada fusión, dado que se decidió utilizar la sociedad PEA para la adquisición de CTEB (Nota 5.3.2). Por tal motivo, en dicha Asamblea de Accionistas de PEA resolvió modificar la denominación social de PEA por la de CTB.

Durante el mes de junio de 2019, la Sociedad vendió a PACOGEN e YPF el 48% y 50%, respectivamente, de su participación de CTB, mientras que PP vendió a PACOGEN el 2% de su participación en CTB.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

5.2 Operaciones discontinuadas

Las operaciones discontinuadas al 30 de junio de 2018 corresponden a las siguientes transacciones de venta:

5.2.1 Venta de las acciones de PELSA y ciertas áreas petroleras

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

5.2.2 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.

La Sociedad considera que ha transferido el control de la totalidad de los activos conforme NIIF dado que en virtud de los contratos de participación celebrados con Trafigura, no conserva la capacidad para redirigir el uso y obtener sustancialmente los beneficios restantes. No obstante, a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra en proceso la transferencia legal y cesión efectiva de contratos relacionados con tres estaciones de servicios en función del proceso de cambio de marca de las mismas a la marca “Puma Energy”, propiedad de Trafigura, proceso que se estima finalizará en el cuarto trimestre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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:

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

	Petróleo y gas	Refinación y distribución	Eliminaciones	Total
Ingresos por ventas	1.069	12.561	(1.956)	11.674
Costo de ventas	(491)	(10.448)	1.935	(9.004)
Resultado bruto	578	2.113	(21)	2.670
Gastos de comercialización	(1)	(1.145)	-	(1.146)
Gastos de administración	(15)	(149)	-	(164)
Otros ingresos operativos	29	197	-	226
Otros egresos operativos	(34)	(228)	-	(262)
Resultado por venta de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipos	2.817	190	-	3.007
Resultado operativo	3.374	978	(21)	4.331
RECPAM	186	80	(47)	219
Ingresos financieros	125	24	-	149
Gastos financieros	(3)	(10)	-	(13)
Otros resultados financieros	(73)	486	-	413
Resultados financieros, neto	235	580	(47)	768
Resultado antes de impuestos	3.609	1.558	(68)	5.099
Impuesto a las ganancias	(1.364)	(444)	-	(1.808)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	2.245	1.114	(68)	3.291
Otro resultado integral				
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>				
Diferencias de conversión	316	-	-	316
Impuesto a las ganancias	(95)	-	-	(95)
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	221	-	-	221
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas	2.466	1.114	(68)	3.512

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

	30.06.2018
Flujos netos de efectivo generado por las actividades operativas	(1.400)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	-
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	1.400
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo	-
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo	-
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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	Patrimonio
CPB	Argentina	Generadora	30.06.2019	46	435	1.572
EcuadorTLC	Ecuador	Petrolera	30.06.2019	-	(37)	(842)
Edenor	Argentina	Distribución de electricidad	30.06.2019	875	10.828	48.266
HIDISA	Argentina	Generadora	30.06.2019	55	203	1.272
HINISA	Argentina	Generadora	30.06.2019	105	172	2.092
PACOSA	Argentina	Comercializadora	30.06.2019	33	22	49
PEB	Bolivia	Inversora	30.06.2019	328	899	3.005
PEFM	Argentina	Generadora	30.06.2019	-	(136)	(404)
PHA	España	Inversora	30.06.2019	-	1.373	9.862
PISA	Uruguay	Inversora	30.06.2019	208	270	10.009
PP	Argentina	Inversora	30.06.2019	37	16	110
Transec	Argentina	Inversora	30.06.2019	81	291	3.560

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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:

	30.06.2019	
	Total participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>		
CPB ⁽¹⁾	1.686	99,99
Edenor ⁽²⁾⁽⁴⁾	28.122	53,64
HIDISA ⁽¹⁾	857	59,00
HINISA ⁽¹⁾	1.352	52,04
PACOSA	48	97,95
PEB	3.005	100,00
PHA ⁽²⁾	11.374	100,00
PISA	10.009	100,00
PP	110	100,00
Transelec	3.493	98,12
Diversas	29	
	<u>60.085</u>	
<u>Expuestos en el Pasivo no corriente</u> ⁽³⁾		
EcuadorTLC	(842)	100,00
PEFM	(396)	98,00
	<u>(1.238)</u>	

- (1) Incluye ajustes por reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA por \$ 113 millones, \$ 107 millones y \$ 263 millones para CPB, HIDISA e HINISA, respectivamente.
- (2) Incluye ajustes por activos netos identificados en adquisición de subsidiarias por \$ 3.127 millones y \$ 1.513 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 51,79%).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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⁾	1.669	99,99
Edenor ^{(2) (4)}	18.604	51,54
HIDISA ⁽¹⁾	612	59,00
HINISA ⁽¹⁾	1.082	52,04
PACOSA	28	97,95
PEB	1.873	100,00
PHA ⁽²⁾	8.318	100,00
PISA	8.626	100,00
PP	79	100,00
Transelec	3.241	98,12
Diversas	24	
	<u>44.156</u>	
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente ⁽³⁾</u>		
CTB ⁽⁵⁾	(471)	100,00
EcuadorTLC	(713)	100,00
PEFM	(226)	98,00
	<u>(1.410)</u>	

- (1) Incluye ajustes por reestimación de valor recuperable Acreencias CAMMESA por \$ 91 millones, \$ 64 millones y \$ 158 millones para CPB, HIDISA e HINISA, respectivamente.
- (2) Incluye ajustes por activos netos identificados en adquisición de subsidiarias por \$ 2.572 millones y \$ 810 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) Ver Nota 5.1.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

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

	30.06.2019	30.06.2018
	Total resultado por participaciones en subsidiarias	Total resultado por participaciones en subsidiarias
CPB ⁽¹⁾	457	408
EcuadorTLC	(37)	811
Edenor ⁽²⁾	5.585	1.471
HIDISA ⁽¹⁾	162	65
HINISA ⁽¹⁾	195	73
PACOSA	21	(5)
PEB	899	83
PEFM	(133)	(212)
CTB ⁽⁴⁾	529	(1)
PISA ⁽³⁾	270	1.522
PP	16	13
PHA ⁽²⁾	1.344	597
Transelec	285	392
Diversas	1	(3)
	9.594	5.214

(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.

(4) Ver Nota 5.1.

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	30.06.2019	30.06.2018
Saldo al inicio	42.746	35.203
Otros aumentos	8	13
Dividendos	15 (1.535)	(101)
Recompra de acciones	12 (247)	(644)
Participaciones en resultados	9.594	5.214
Diferencias de conversión	8.281	(15)
Saldo al cierre del período	58.847	39.670

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto 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)

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	Información sobre el emisor				% de participación
		Fecha	Capital social	Resultado del período	Patrimonio	
<u>Asociadas</u>						
Refinor	Refinería	31.03.2019	92	84	3.001	28,50%
CIESA	Inversora	30.06.2019	639	3.441	18.508	10,00%
<u>Negocios conjuntos</u>						
Greenwind	Generación	30.06.2019	5	(11)	(515)	50,00%

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

<u>Expuesto en el Activo no corriente</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	1.029	960
CIESA	2.233	1.953
Diversas	1	2
Total asociadas	<u>3.263</u>	<u>2.915</u>
<u>Expuesto en el Pasivo no corriente</u>		
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind ⁽¹⁾	(199)	(153)
	<u>(199)</u>	<u>(153)</u>
Total asociadas y negocios conjuntos	<u>3.064</u>	<u>2.762</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	(52)	(42)
Oldelval	-	59
CIESA	332	148
Total asociadas	<u>280</u>	<u>165</u>
<u>Negocios conjuntos</u>		
Greenwind	(6)	(467)
Total negocios conjuntos	<u>(6)</u>	<u>(467)</u>
Total	<u>274</u>	<u>(302)</u>

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

		<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio		2.762	3.254
Dividendos	15	(451)	(19)
Recompra de acciones		-	(37)
Participación en resultado		274	(302)
Diferencias de conversión		479	-
Otros aumentos		-	9
Saldo al cierre del período		<u>3.064</u>	<u>2.905</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Inversión en CTB - Adquisición de CTEB

Con fecha 29 de mayo de 2019, la Sociedad, luego de haber hecho una oferta conjunta, recibió una notificación de IEASA, en la cual PISA, subsidiaria de la Sociedad, a través de su subsidiaria, PACOGEN e YPF S.A. (“YPF”), resultaron adjudicatarias de la Licitación Pública Nacional e Internacional N° CTEB 02/2019, la cual fue lanzada mediante la Resolución N° 160/19 de la Secretaría de Gobierno de Energía, relativa a la venta y transferencia por parte de IEASA del fondo de comercio de la CTEB (la “Licitación”).

El 26 de junio se perfeccionó la adquisición por parte de CTB, sociedad co-controlada por YPF S.A. y PACOGEN, del fondo de comercio de CTEB transferido por parte de IEASA. La adquisición del fondo de comercio de CTEB incluye la posición contractual del carácter de fiduciante del Fideicomiso, cuyos valores representativos de deuda (“VRD”) a la fecha de la transacción (excluyendo la cantidad de VRD que fueron adquiridos por CTB) ascendían a U\$S 229 millones.

CTEB, que se encuentra ubicada en el polo petroquímico de la localidad de Ensenada - Provincia de Buenos Aires, está conformada por dos turbinas de gas a ciclo abierto y una potencia instalada de 567 MW.

CTB deberá alcanzar la habilitación comercial del cierre del ciclo dentro de los 30 meses conforme lo establecido en la Licitación, aumentando la potencia instalada a 847 MW, con una inversión estimada en US\$ 200 millones.

Tanto el ciclo abierto como el ciclo cerrado cuentan con contratos de abastecimiento de energía con CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07 de la ex SE: el primero de fecha 26 de marzo de 2009 con vencimiento el 27 de abril de 2022, según el mismo fuera modificado y enmendado de tiempo en tiempo, y el segundo de fecha 26 de marzo de 2013 por un plazo de 10 años a partir de la operación comercial del ciclo combinado.

El precio relativo a la adquisición de CTEB ascendió a la suma de US\$ 282 millones, suma que incluye el monto final (en efectivo) ofertado en la Licitación y el precio de compra de cierta cantidad de VRD emitidos por el Fideicomiso Financiero Enarsa-Barragán, para cuyo pago, CTB recibió un aporte de U\$S 200 millones, integrados en partes iguales por sus co-controlantes y suscribió con un sindicato de bancos un préstamo por la suma de US\$ 170 millones, sin recurso a la Sociedad e YPF, siempre que se obtenga la habilitación comercial de la CTEB en el plazo de 30 meses antes mencionado.

Pampa será responsable del gerenciamiento de su operación de la CTEB hasta 2023 e YPF a través de su subsidiaria YPF Energía Eléctrica S.A., supervisará las obras necesarias para que la CTEB opere a ciclo combinado. Los servicios serán prestados de forma rotativa entre YPF y Pampa por períodos de 4 años.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Respecto de la adquisición del fondo de comercio, la gerencia de CTB, se encuentra completando la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos al 26 de junio de 2019 a cuyo efecto ha contratado a un valuador externo. Las valoraciones del especialista aún no se han completado y, en consecuencia, las estimaciones iniciales podrían diferir de la valoración final.

La siguiente tabla detalla la contraprestación transferida y los valores razonables provisionales de los activos adquiridos y los pasivos asumidos por CTB al 26 de junio de 2019:

	<u>en millones de U\$S</u>
Total contraprestación transferida	(282)
Valor razonable de activos identificables	511
Valor razonable de pasivos identificables	<u>(229)</u>
Valor razonable de activos netos	282

Inversión en OCP

Con fecha 5 de diciembre de 2018, previo al acuerdo suscripto entre OCP y el Estado Ecuatoriano que dio por finalizados todos los reclamos y acciones legales en relación con las divergencias con el fisco ecuatoriano, la Sociedad, a través de su subsidiaria PEB, suscribió un acuerdo con Agip Oleoducto de Crudos Pesados BV (“AGIP”) para la compra de las acciones representativas del 4,49% del capital social de OCP y del crédito financiero que AGIP mantenía respecto de la deuda subordinada emitida por OCP, a cambio de un precio base equivalente a U\$S 1 (un dólar).

Con fecha 20 de junio de 2019, habiéndose cumplido la totalidad de las condiciones precedentes a las cuales se encontraba sujeta la transacción, incluyendo la notificación recibida por OCP con fecha 19 de marzo de 2019 con respecto a la autorización por parte del Estado Ecuatoriano el 8 de marzo de 2019, se produjo el cierre de la misma y su inscripción en el registro de accionistas.

Según el acuerdo, en caso que el crédito financiero antes mencionado sea cobrado por PEB con anterioridad al vencimiento en el año 2021, PEB deberá reembolsar a AGIP el 50% o el 25% del monto cobrado, si ello ocurriera en 2019 o 2020, respectivamente.

Cabe destacar que antes del acuerdo con el Estado Ecuatoriano, OCP registraba patrimonio neto negativo como consecuencia de las determinaciones impositivas a favor de aquel, en cuestiones sobre las cuales OCP mantenía divergencias interpretativas con el fisco ecuatoriano, ocasionando que la Sociedad mantenga valuada su participación previa en cero hasta ese momento. Considerando la oportunidad del acuerdo con AGIP, previo a la reversión de la situación mencionada precedentemente, el cierre de la transacción implicó el reconocimiento de una ganancia provisional de U\$S 22 millones conforme la aplicación de NIC 28.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Respecto de la adquisición de la participación mencionada, la gerencia de PEB se encuentra realizando el cálculo del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos al 20 de junio de 2019. Las valoraciones aún no se han completado y, en consecuencia, las estimaciones iniciales podrían diferir de la valoración final.

Conforme lo mencionado, se detalla a continuación la composición de la ganancia provisional del período:

	en millones de U\$S
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(0,1)
Contraprestación contingente ⁽²⁾	(6,4)
Total contraprestación	(6,5)
Valor de la participación en el valor razonable estimado de activos y pasivos identificables participada	11,7
Activos monetarios – Deuda subordinada OCP	14,2
Activos monetarios recibidos	2,5
Total de activos recibidos	28,4
Ganancia provisional ⁽³⁾	21,9

- (1) Incluye gastos pagados por PEB al Gobierno de Ecuador (Ministerio de Medio Ambiente) por US\$ 0,1 millones para obtener la autorización de transferencia de las acciones en poder de AGIP.
- (1) Contraprestación contingente calculada en base a la estimación de la probabilidad de cobranza del crédito financiero con OCP con anterioridad al vencimiento.
- (2) Se expone en la línea “Resultado por participación en subsidiarias”

5.3.4 Participaciones en negocios conjuntos

Inversión en CIESA - 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 y determinó el monto máximo a invertir en \$ 1.500 millones.

Al 30 de junio de 2019, TGS posee 20.402.340 acciones propias en cartera, representativas del 2,57% del capital social total. El costo de adquisición de las mismas en el mercado ascendió a \$ 2.408 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 que TGS podrá distribuir.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Inversión en CITELEC - Programa de Participación Accionaria del Personal – Transba S.A.

En el año 1997 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires adjudicó a Transener el 100% de las acciones “A”, “B” y “C” de Transba. En lo que respecta a las acciones clase “C”, las mismas le fueron adjudicadas con el cargo de ser transferidas al Programa de Participación Accionaria del Personal en beneficio de ciertos empleados de Transba, manteniendo Transener el 89,99 % de las acciones representativas del capital de Transba.

Con fecha 28 de junio de 2019, Transener adquirió la totalidad de las acciones que habían sido afectadas a dicho programa. Como consecuencia, Transener mantiene el 99,99 % del capital social de Transba.

5.4 Participaciones en áreas de gas y petróleo

Parva Negra Este

Ante el vencimiento de la prórroga de la licencia de exploración durante el mes de abril de 2019, con fecha 29 de marzo de 2019 GyP solicitó el encuadramiento como lote bajo evaluación del área por un período de 3 años.

Río Atuel

Como consecuencia de la demora en la aprobación del proyecto de perforación presentado el 19 de diciembre de 2018 y a pedido de Tecpetrol, el operador, el 19 de junio de 2019 las autoridades pertinentes establecieron la suspensión del plazo en curso del segundo período de exploración, estableciendo el 7 de diciembre de 2019 como nueva fecha de vencimiento. El 7 de junio de 2019 aprobaron el aviso de proyecto de los mencionados pozos.

Chirete

Ante el descubrimiento de petróleo a fines de 2018, con fecha 22 de febrero de 2019 las autoridades pertinentes otorgaron la extensión del plazo del tercer período exploratorio por el término de 12 meses a partir del día 18 de noviembre de 2018. Debido a que el yacimiento descubierto en el área resultó comercialmente explotable, el 26 de abril de 2019 se solicitó una concesión de explotación de hidrocarburos sobre el lote “Los Blancos”, con una superficie de 95 km², y el 30 de abril de 2019 se solicitó la extensión por tres años del tercer período exploratorio sobre el área remanente del permiso.

Enarsa 1 y Enarsa 3

La Sociedad había comunicado oportunamente a los socios su decisión de no participar en la reconversión de las áreas en permisos de exploración. Como consecuencia del dictado de las Res. SGE N° 195/19 y 196/19, a partir del 15 de abril de 2019 se instrumentó un proceso de reversión, transferencia al Estado Nacional y reconversión parcial, por lo cual la Sociedad ya no tiene participación alguna en esas áreas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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
9 de agosto 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 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Ventas de energía mercado Spot	9.000	6.481
Ventas de energía por contrato	5.768	1.834
Otras ventas	<u>28</u>	<u>5</u>
Subtotal Generación	<u>14.796</u>	<u>8.320</u>
Ventas de petróleo y gas	3.595	8.707
Otras ventas	<u>46</u>	<u>45</u>
Subtotal Petróleo y gas	<u>3.641</u>	<u>8.752</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica	381	592
Ventas de servicios administrativos	85	76
Otras ventas	<u>5</u>	<u>-</u>
Subtotal Holding y otros	<u>471</u>	<u>668</u>
Ventas de Petroquímica	<u>7.032</u>	<u>6.161</u>
Subtotal Petroquímica	<u>7.032</u>	<u>6.161</u>
Total ingresos por ventas	<u>25.940</u>	<u>23.901</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	3.711	3.409
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	7.841	7.842
Remuneraciones y cargas sociales	1.000	1.052
Beneficios al personal	155	97
Planes de beneficios definidos	33	29
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	1.357	1.246
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.157	2.963
Amortizaciones de activos intangibles	8	8
Transportes y cargas	361	393
Consumo de materiales	297	265
Sanciones y penalidades	20	22
Mantenimiento	377	350
Regalías y cánones	1.244	1.312
Alquileres y seguros	406	211
Vigilancia y seguridad	41	29
Impuestos, tasas y contribuciones	76	34
Diversos	(208)	(80)
Total cargos del período	<u>16.165</u>	<u>15.773</u>
Diferencias de conversión	190	-
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(5.060)</u>	<u>(5.572)</u>
Total costo de ventas	<u><u>15.006</u></u>	<u><u>13.610</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Remuneraciones y cargas sociales	109	55
Beneficios al personal	17	3
Planes de beneficios definidos	4	-
Honorarios y retribuciones por servicios	47	50
Acuerdos de compensación	17	27
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	10
Impuestos, tasas y contribuciones	198	285
Deterioro neto de activos financieros	(113)	13
Transportes y cargas	73	97
Diversos	71	(4)
Total gastos de comercialización	<u><u>430</u></u>	<u><u>536</u></u>

9.2 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Remuneraciones y cargas sociales	837	1.082
Beneficios al personal	133	85
Planes de beneficios definidos	98	27
Acuerdos de compensación	17	38
Honorarios y retribuciones por servicios	478	673
Retribuciones de los directores y síndicos	45	102
Impuestos, tasas y contribuciones	37	108
Alquileres y seguros	12	19
Suscripciones y publicaciones	7	6
Gastos de comunicación	24	23
Viáticos y movilidad	41	33
Servicios de limpieza y vigilancia	15	15
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	120	109
Gastos de mantenimiento	42	41
Diversos	97	50
Total gastos de administración	<u><u>2.003</u></u>	<u><u>2.411</u></u>

9.3 GASTOS DE EXPLORACIÓN

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Gastos geológicos y geofísicos	67	5
Baja de pozos improductivos	4	-
Total gastos de exploración	<u><u>71</u></u>	<u><u>5</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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: (Continuación)

9.4 OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	30.06.2019	30.06.2018
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	31	27
Recupero de deterioro de activos financieros	5	-
Recupero de contingencias y cargas fiscales	15	6
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural	-	892
Ingresos por servicios brindados a terceros	203	93
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	44	4
Dividendos ganados	26	8
Diversos	239	214
Total otros ingresos operativos	563	1.244
<u>Otros egresos operativos</u>		
Previsión para contingencias	(119)	(335)
Impuesto a los débitos y créditos	(312)	(204)
Previsión de otros créditos	(32)	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(17)
Relaciones Institucionales	(44)	(64)
Canon extraordinario	-	(118)
Diversos	(347)	(275)
Total otros egresos operativos	(854)	(1.013)

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 millones en concepto de productos. El resultado de la operación arrojó una ganancia de \$ 45 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
9 de agosto 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)

9.5 RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
RECPAM	-	6.800
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	274	109
Intereses comerciales	1.104	527
Otros intereses	<u>286</u>	<u>3</u>
Total ingresos financieros	<u>1.664</u>	<u>639</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos ⁽¹⁾	(2.785)	(2.368)
Intereses fiscales	(38)	(103)
Intereses comerciales	(56)	(4)
Otros intereses	(491)	(3)
Impuestos y gastos bancarios	<u>(62)</u>	<u>(26)</u>
Total gastos financieros	<u>(3.432)</u>	<u>(2.504)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(395)	(19.837)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	24	-
Resultado por medición a valor presente	(418)	(160)
Resultado por medición a valor presente - Abandono de pozos	(36)	(36)
Otros resultados financieros	26	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	<u>938</u>	<u>1.256</u>
Total otros resultados financieros	<u>139</u>	<u>(18.777)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(1.629)</u>	<u>(13.842)</u>

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 336 millones y \$ 81 millones capitalizados en propiedades, planta y equipos correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Impuesto diferido	(8.697)	(267)
Revalúo impositivo opcional	1.371	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	-	(194)
Total cargo impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>(7.326)</u>	<u>(461)</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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	16.378	(1.360)
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Resultado del período a la tasa del impuesto	4.913	(408)
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(2.652)	(1.481)
Efecto de las diferencias de cambio asociada a la valuación de la moneda	(1.155)	-
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo	1.689	-
Efecto en el pasivo por impuesto diferido por el revalúo impositivo opcional	(5.229)	-
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada, neto del efecto del impuesto diferido	(3.128)	93
Resultados no imponibles	-	(4)
RECPAM	-	1.284
Reexpresión por inflación de las altas impositivas de propiedades, planta y equipo	(3.552)	-
Efecto en el impuesto diferido por cambio de tasa	1.718	130
Quebrantos impositivos no reconocidos previamente	-	-
Diversas	70	(75)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - Ganancia	<u>(7.326)</u>	<u>(461)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

10.1 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen					Al cierre
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Diferencias de conversión	
Terrenos	658	-	(341)	-	74	391
Edificios	5.959	-	(51)	14	751	6.673
Pozos	21.173	440	(4)	1.095	2.583	25.287
Propiedad minera	10.069	-	-	-	1.272	11.341
Materiales y repuestos	652	268	(4)	(120)	46	842
Centro de almacenaje de distribución	363	-	(397)	-	34	-
Complejo industrial de Petroquímica	558	-	-	70	153	781
Equipos de comunicaciones	25	-	-	-	2	27
Herramientas	2	5	(1)	1	9	16
Rodados	162	5	(3)	(1)	21	184
Muebles y útiles	257	-	-	1	32	290
Equipamiento informático y software	1.381	19	(16)	102	175	1.661
Maquinarias e instalaciones	35.440	20	-	6.040	4.728	46.228
Obras en curso	14.553	7.526	(133)	(7.191)	1.718	16.473
Anticipos a proveedores	109	250	-	(11)	24	372
Totales al 30.06.2019	91.361	8.533	(950)	-	11.622	110.566
Totales al 30.06.2018	78.450	5.119	(36)	-	-	83.533

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Tipo de bien	Depreciaciones				
	Al inicio	Bajas	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Edificios	(2.248)	28	(114)	(285)	(2.619)
Pozos	(12.087)	-	(1.129)	(1.545)	(14.761)
Propiedad minera	(4.505)	-	(594)	(580)	(5.679)
Centro de almacenaje de distribución	(93)	107	(5)	(9)	-
Complejo industrial de Petroquímica	(256)	-	(6)	(131)	(393)
Equipos de comunicaciones	(10)	-	(1)	(1)	(12)
Herramientas	(1)	1	(3)	(4)	(7)
Rodados	(103)	1	(11)	(14)	(127)
Muebles y útiles	(202)	-	(6)	(26)	(234)
Equipamiento informático y software	(1.156)	14	(78)	(147)	(1.367)
Maquinarias e instalaciones	(13.462)	-	(1.337)	(1.741)	(16.540)
Totales al 30.06.2019	(34.123)	151	(3.284)	(4.483)	(41.739)
Totales al 30.06.2018	(27.790)	-	(3.082)	-	(30.872)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2018
Terrenos	391	658
Edificios	4.054	3.711
Pozos	10.526	9.086
Propiedad minera	5.662	5.564
Materiales y repuestos	842	652
Centro de almacenaje de distribución	-	270
Complejo industrial de Petroquímica	388	302
Equipos de comunicaciones	15	15
Herramientas	9	1
Rodados	57	59
Muebles y útiles	56	55
Equipamiento informático y software	294	225
Maquinarias e instalaciones	29.688	21.978
Obras en curso	16.473	14.553
Anticipos a proveedores	372	109
Totales al 30.06.2019	68.827	
Totales al 30.06.2018	52.661	
Totales al 31.12.2018		57.238

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue de \$ 336 millones y \$ 81 millones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

10.2 ACTIVOS INTANGIBLES

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Llave de negocio	1.310	171	1.481
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	250	26	276
Totales al 30.06.2019	1.560	197	1.757
Totales al 30.06.2018	1.429	-	1.429

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del ejercicio	Diferencias de conversión	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(84)	(8)	(11)	(103)
Totales al 30.06.2019	(84)	(8)	(11)	(103)
Totales al 30.06.2018	(62)	(8)	-	(70)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2018
Llave de negocio	1.481	1.310
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	173	166
Totales al 30.06.2019	1.654	
Totales al 30.06.2018	1.359	
Totales al 31.12.2018		1.476

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 10: (Continuación)

10.3 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	30.06.2019	31.12.2018
Quebrantos impositivos	2.185	1.872
Propiedades, planta y equipo	369	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	101	-
Planes de beneficios definidos	198	186
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	7	-
Provisiones	1.235	855
Cargas fiscales	-	147
Créditos por ventas y otros créditos	-	79
Diversas	-	68
Activo por impuesto diferido	4.095	3.207
Propiedades, planta y equipo	-	(7.641)
Activos intangibles	(216)	-
Créditos por ventas y otros créditos	(112)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(71)
Participaciones en asociadas	(491)	(701)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Cargas fiscales	(231)	-
Préstamos	-	(118)
Diversas	(88)	(43)
Pasivo por impuesto diferido	(1.138)	(8.574)
Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto	2.957	(5.367)

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:

10.4 INVENTARIOS

	30.06.2019	31.12.2018
Materiales y repuestos	3.157	2.086
Anticipo a proveedores	79	63
Productos en proceso y terminados	1.690	1.516
Stock de petróleo crudo	134	46
Total	5.060	3.711

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 10: (Continuación)

10.5 PROVISIONES

<u>No corriente</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Contingencias	4.466	3.603
Abandono de pozos	877	770
Remediación Ambiental	11	13
Otras	89	38
Total no corriente	<u>5.443</u>	<u>4.424</u>
<u>Corriente</u>		
Abandono de pozos	98	65
Remediación Ambiental	89	147
Total corriente	<u>187</u>	<u>212</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	30.06.2019		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	3.603	835	160
Aumentos	545	36	3
Reversión de importes no utilizados	(28)	-	-
Diferencias de conversión	387	106	20
Disminuciones	(41)	(2)	(83)
Saldo al cierre del período	4.466	975	100

	30.06.2018		
	Para contingencias	Por abandono de pozos	Para remediación Ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	3.160	1.581	210
Aumentos	1.315	772	79
Reversión de importes no utilizados	(4)	(23)	-
Reclasificaciones	-	(30)	30
RECPAM	(533)	(260)	(32)
Disminuciones	(15)	(146)	(93)
Saldo al cierre del período	3.923	1.894	194

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Acciones	458	422
	<u>458</u>	<u>422</u>
<u>Corriente</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Títulos de deuda pública	1.132	712
Acciones	-	44
Fondos comunes de inversión	5.303	2.812
	<u>6.435</u>	<u>3.568</u>

11.2 CRÉDITOS POR VENTA Y OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		1.279	1.049
Deudores por venta de petróleo y gas		668	848
Diversos		-	6
Créditos por ventas, neto		<u>1.947</u>	<u>1.903</u>
Saldos con partes relacionadas	15	1.819	1.855
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		16	107
- Impuesto a la ganancia		-	91
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios		220	101
- Impuesto sobre los ingresos brutos		17	-
- Otros		35	51
Depósitos en garantía		1	-
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		52	112
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		1.937	2.670
Diversos		57	84
Otros créditos, neto		<u>4.154</u>	<u>5.071</u>
Total no corriente		<u>6.101</u>	<u>6.974</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Corriente</u>			
Acreencias CAMMESA		361	544
CAMMESA		5.770	4.081
Deudores por venta de refino y distribución		-	218
Deudores por venta de petróleo y gas		2.213	2.677
Deudores por venta de petroquímica		2.303	2.544
Créditos con el MAT		713	1.029
Saldos con partes relacionadas	15	538	913
Provisión por deterioro de activos financieros		(282)	(354)
Diversos		184	41
Créditos por ventas		<u>11.800</u>	<u>11.693</u>
Saldos con partes relacionadas	15	3.576	2.443
Crédito por venta de participaciones en subsidiarias e instrumentos financieros		174	150
Créditos fiscales:			
- Impuesto sobre los ingresos brutos		224	215
- Impuesto a las ganancias		25	-
- Otros		247	543
Gastos a recuperar		171	371
Deudores por actividades complementarias		319	441
Créditos por venta de propiedades, planta y equipo		1.006	783
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		2.676	2.667
Depósitos en garantía		104	435
Gastos pagados por adelantado		367	53
Crédito a recuperar con cías. de seguros		35	212
Diversos		271	161
Provisión por deterioro de otros créditos		(186)	(207)
Otros créditos, neto		<u>9.009</u>	<u>8.267</u>
Total corriente		<u>20.809</u>	<u>19.960</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 y 16 de julio de 2019, la Sociedad recibió la acreditación del bono por un valor nominal de U\$S 89 millones y U\$S 54 millones. Dicho bono no devenga interés y amortiza en 29 cuotas mensuales y consecutivas, siendo la primera de ellas del 6,66%, las siguientes dieciocho cuotas del 3,33% y las restantes diez cuotas del 3,34% del valor nominal original.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad cobró en concepto de amortizaciones la suma de U\$S 21 millones y U\$S 12 millones, respectivamente, quedando pendiente el cobro de 23 cuotas

Los movimientos de la provisión por deterioro de activos financieros fueron los siguientes:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Saldo al inicio	354	189
Aumentos	10	286
Reversión de importes no utilizados	(118)	(14)
RECPAM	-	(46)
Diferencias de conversión	36	-
Saldo al cierre del período	<u>282</u>	<u>415</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro de otros créditos fueron los siguientes:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Saldo al inicio	207	153
Aumentos	4	100
Diferencias de conversión	23	-
RECPAM	-	(26)
Reversión de importes no utilizados	(48)	-
Saldo al cierre del período	<u>186</u>	<u>227</u>

11.3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja	10	13
Bancos	375	799
Depósitos a plazo fijo	433	5.763
Total	<u>818</u>	<u>6.575</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

11.4 PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No Corrientes</u>			
Préstamos financieros		5.084	8.800
Obligaciones negociables ⁽¹⁾		53.232	48.864
Financiamiento CAMMESA		2.640	2.285
Total no corriente		<u>60.956</u>	<u>59.949</u>
<u>Corrientes</u>			
Obligaciones negociables		2.429	856
Préstamos financieros		9.456	10.844
Financiamiento CAMMESA		-	127
Saldos con partes relacionadas	15	2.259	6
Total corriente		<u>14.144</u>	<u>11.833</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

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 51.847 y \$ 42.564 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ONs de la Sociedad al cierre de cada ejercicio (Categoría de valor razonable Nivel 1).

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

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

	30.06.2019	30.06.2018
Préstamos al inicio del ejercicio	71.782	57.925
Préstamos recibidos	5.268	2.643
Préstamos pagados	(9.967)	(4.732)
Recompra de deuda propia	(400)	-
Intereses devengados	2.785	2.368
Intereses pagados	(2.403)	(2.101)
Diferencia de cambio	(119)	24.329
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	336	82
Disminución de préstamos a través de la compensación con créditos por ventas	(252)	-
Resultados por recompra de obligaciones negociables	(24)	-
Diferencias de conversión	8.094	-
RECPAM	-	(9.143)
Préstamos al cierre del período	<u>75.100</u>	<u>71.371</u>

Durante el semestre de 2019, la Sociedad canceló al vencimiento un total de U\$S 73 millones, neto de refinanciaci3nes, 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 2 de agosto de 2019, la Sociedad canceló al vencimiento una prefinanciación de exportaciones con una entidad financiera por U\$S 10 millones.

Emisi3n de Obligaciones Negociables Clase 3

Con fecha 10 de julio de 2019, la Sociedad emiti3 las Obligaciones Negociables Clase 3 por un valor nominal de U\$S 300 millones, a una tasa fija del 9,125% y amortizan en una única cuota de capital a su vencimiento en abril de 2029 y la amortizaci3n de los intereses es semestral.

Rescate anticipado de ON Serie 4

Con fecha 12 de julio de 2019 la Sociedad rescat3 de manera anticipada las Obligaciones Negociables Serie 4 por un valor de U\$S 33,9 millones.

A la fecha de emisi3n de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en cumplimiento con los covenants establecidos en sus endeudamientos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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: (Continuación)

11.5 DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corriente</u>			
Acuerdos de compensación		283	251
Otras deudas		<u>283</u>	<u>251</u>
Total no corriente		<u><u>283</u></u>	<u><u>251</u></u>
 <u>Corriente</u>			
Proveedores		6.925	6.653
Saldos con partes relacionadas	15	234	242
Anticipo de clientes		32	45
Deudas comerciales		<u>7.191</u>	<u>6.940</u>
Acreeedores varios		217	492
Acuerdos de compensación		392	476
Saldos con partes relacionadas	15	26	13
Otras deudas		<u>635</u>	<u>981</u>
Total corriente		<u><u>7.826</u></u>	<u><u>7.921</u></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
9 de agosto 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: (Continuación)

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

<u>No corriente</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Impuesto a las ganancias, neta de retenciones y anticipos	-	673
Total no corriente	-	673
 <u>Corriente</u>		
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de retenciones y anticipos	-	150
Total corriente	-	150

Impuesto a las ganancias

Con motivo de la adhesión al régimen de revalúo impositivo detallado en Nota 2.2, con fecha 29 de marzo de 2019, Pampa ha desistido de su acción y con fecha 4 de abril de 2019 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
9 de agosto 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Al 30 de junio de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	1.132	-	-	1.132
Acciones	-	-	458	458
Fondos comunes de inversión	5.303	-	-	5.303
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	7	-	7
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	79	-	-	79
Total activos	6.514	7	458	6.979
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	5	-	5
Total pasivos	-	5	-	5
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	712	-	-	712
Acciones	44	-	422	466
Fondos comunes de inversión	2.812	-	-	2.812
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	-	3	-	3
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	3	-	3
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	367	-	-	367
Total activos	3.935	3	422	4.360

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.

Con fecha 12 de junio de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió suspender la vigencia del Programa de Recompra debido a que la cotización de la acción y el ADR de la Sociedad se encuentran en valores superiores a los fijados como límites para su recompra por el Directorio.

Al 30 de junio de 2019, las acciones propias en cartera equivalen al 4,67% del capital social, de los cuales 79.806.400 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

12.1.2.1 Adquisición de ADRs propios por parte de Edenor

Con fecha 8 de abril de 2019, el Directorio de Edenor aprobó un nuevo Programa de recompra de acciones propias por un monto máximo de hasta U\$S 800 millones, por un plazo inicial de 120 días corridos contados a partir del 9 de abril de 2019. 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 de U\$S 23 por ADR o el monto en pesos equivalente a U\$S 1,15 por acción ordinaria.

El Directorio de Edenor en su reunión del 12 de junio de 2019 resolvió dar por finalizado anticipadamente el plazo oportunamente dispuesto para adquirir acciones propias.

Al 30 de junio de 2019, Edenor posee en cartera 31.380.871 acciones propias Clase B, de las cuales 8.269.871 las ha adquirido en el presente período intermedio de seis meses, por un total de \$ 478 millones reexpresado a moneda constante.

12.1.2.2 Adquisición de ADRs de Edenor por parte de la Sociedad

Durante los meses de abril y mayo de 2019, la Sociedad adquirió un total de 10.304 ADRs de Edenor a un costo promedio de adquisición de US\$ 17,6 por ADR.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 período.

b) Diluido

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

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto 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 30 de junio 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Ganancia (pérdida) del período por operaciones continuas	23.704	(899)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.854	2.034
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida por operaciones continuas	12,7853	(0,4419)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	-	3.291
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.854	2.034
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	-	1,6178
Ganancia total atribuible a los propietarios de la Sociedad	23.704	2.392
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.854	2.034
Ganancia total por acción básica y diluida	12,7853	1,1759

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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	30.06.2019	30.06.2018
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		(7.326)	(461)
Intereses devengados		1.889	1.748
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8, 9.1 y 9.2	3.284	3.082
Amortizaciones de activos intangibles	8 y 9.1	8	8
Deterioro neto de activos financieros	9.1 y 9.4	(86)	13
Constitución de provisiones, neto	9.4	104	329
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.3.1	(9.594)	(5.214)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.3.2	(274)	302
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8, 9.1 y 9.2	135	56
Resultado por medición a valor presente	9.5	454	196
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	9.4	(44)	13
Desmantelamiento de pozos	9.3	4	-
Resultados por recompra de obligaciones negociables	9.5	(24)	-
Acuerdos de compensación	9.1 y 9.2	34	65
Diferencia de cambio, neta	9.5	395	19.837
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	9.5	(938)	(1.256)
RECPAM	9.5	-	(6.800)
Resultado por venta de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipos	5.2	-	(3.173)
Diversos		(1)	43
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas		(11.980)	8.788

13.2 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS

	30.06.2019	30.06.2018
Disminución (Aumento) de créditos por ventas y otros créditos	3.872	(1.227)
Aumento de inventarios	(1.244)	(1.034)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas	289	(5.134)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(291)	(620)
Disminución de planes de beneficios definidos	(23)	(158)
Disminución de provisiones	(194)	(1.395)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(479)	1.617
Pago de impuesto a las ganancias	(1.286)	(351)
(Pagos) cobros por instrumentos financieros derivados	(151)	(489)
Total cambios en activos y pasivos operativos	493	(8.791)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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: (Continuación)

13.3 OPERACIONES SIGNIFICATIVAS QUE NO AFECTAN FONDOS

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(336)	(81)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(1.211)	(1.531)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(43)	204
Aumento de la provisión por abandono de pozos a través de un (aumento) disminución de propiedades, planta y equipo	47	24
Dividendos pendientes de cobro	2	-
Compensación de préstamos mediante la cesión de créditos por ventas	(252)	-

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.

Sin embargo, con motivo de la adhesión al régimen de revalúo impositivo, detallado en Nota 2.2, con fecha 29 de marzo de 2019, 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
9 de agosto 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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
Edenor ⁽¹⁾	52	37
HIDISA ⁽¹⁾	9	8
HINISA ⁽¹⁾	9	8
PELSA ⁽⁴⁾	-	3
PACOSA ⁽¹⁾	2	3
<u>Negocio conjunto</u>		
Transener ⁽¹⁾	-	19
Greenwind ⁽¹⁾	16	-
TGS ⁽³⁾	633	783
<u>Otras partes relacionadas y asociadas</u>		
Refinor ⁽³⁾	478	109
LASAU ⁽²⁾	-	265
Oldelval	-	4
SACDE ⁽⁵⁾	-	2
	<u>1.199</u>	<u>1.241</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica.
(2) Corresponde principalmente a la venta de productos refinados.
(3) Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica, venta de gas y productos refinados.
(4) Corresponde principalmente a venta de petróleo crudo.
(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
9 de agosto 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)

(b) Compras de bienes y servicios

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PACOSA	10	13
PELSA ⁽¹⁾	-	1.197
Edenor	-	3
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS ⁽²⁾	370	211
Transener	1	1
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>		
Refinor ⁽³⁾	497	669
Oldelval ⁽⁴⁾	16	39
	<u>894</u>	<u>2.133</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>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
EcuadorTLC	-	7
Diversas	-	1
<u>Negocio conjunto</u>		
TGS	69	55
Greenwind	19	-
	<u>88</u>	<u>63</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos otorgados y arrendamientos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

(d) Gastos financieros

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
PISA	-	(18)
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Citelec	(2)	-
	<u>(2)</u>	<u>(18)</u>

Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos.

(e) Dividendos recibidos

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Subsidiarias</u>		
CPB	816	-
HINISA	62	68
HIDISA	-	29
Transelec	657	-
<u>Asociadas</u>		
CIESA	451	-
Oldelval	-	18
<u>Otras partes relacionadas</u>		
TJSM	15	8
TMB	11	-
	<u>2.012</u>	<u>123</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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)

(f) Préstamos otorgados

<u>Subsidiarias</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
PEB	107	-
PEFM	953	1.365
Otras	-	3
<u>Asociadas</u>		
Greenwind	-	98
	<u>1.060</u>	<u>1.466</u>

(g) Honorarios por servicios

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	(34)	(35)
	<u>(34)</u>	<u>(35)</u>

Corresponden a honorarios por asesoramiento legal.

(h) Saldos con partes relacionadas:

<u>Saldos al 30.06.2019</u>	<u>Créditos por ventas Corrientes</u>	<u>Otros créditos Corrientes</u>	<u>Otros créditos No Corrientes</u>	<u>Deudas comerciales Corrientes</u>	<u>Otras deudas Corrientes</u>	<u>Préstamos Corrientes</u>
<u>Subsidiarias</u>						
CPB	1	-	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	9	-	-	-	-
Edenor	-	-	-	1	1	-
HIDISA	-	5	-	-	-	-
HINISA	-	5	-	-	-	-
PACOGEN	-	-	-	-	-	1.698
PACOSA	54	-	-	37	-	-
PEB	-	276	-	-	-	-
PEFM	9	3.045	-	-	-	-
PEO	16	-	-	-	-	-
PP	-	-	-	-	21	-
OCP	-	-	-	-	4	-
Diversas	7	4	-	-	-	-
<u>Negocio conjunto</u>						
CTB	-	9	-	-	-	-
CIESA	-	2	-	-	-	-
Transener	-	-	-	1	-	-
Greenwind	26	6	292	-	-	-
TGS	245	186	1.527	113	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
ULTRACORE	-	23	-	-	-	-
SACDE	8	6	-	-	-	-
Refinor	172	-	-	82	-	-
Citelec	-	-	-	-	-	561
	<u>538</u>	<u>3.576</u>	<u>1.819</u>	<u>234</u>	<u>26</u>	<u>2.259</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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	204	-	-	-	-	-
EcuadorTLC	-	8	-	-	-	-
Edenor	10	-	-	1	-	-
HIDISA	-	6	-	-	-	-
HINISA	-	6	-	-	-	6
PACOSA	301	2	-	25	-	-
PEB	-	297	-	-	-	-
PEFM	-	1.909	-	-	-	-
PEO	14	-	-	-	-	-
CTB	-	9	-	-	5	-
PP	-	-	-	-	8	-
Diversas	-	6	-	1	-	-
<u>Negocio conjunto</u>						
Transener	-	-	-	4	-	-
Greenwind	-	17	419	-	-	-
TGS	288	158	1.436	75	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
ULTRACORE	-	20	-	-	-	-
SACDE	5	5	-	-	-	-
Refinor	91	-	-	136	-	-
	<u>913</u>	<u>2.443</u>	<u>1.855</u>	<u>242</u>	<u>13</u>	<u>6</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 17: PROYECTOS DE NUEVA GENERACIÓN

Parques eólicos PEPE II y PEPE III

Con fecha 10 de mayo de 2019, CAMMESA otorgó la puesta en servicio comercial de PEPE II y PEPE III. PEPE II es el segundo parque eólico de la Sociedad y está ubicado en una propiedad que bordea el Parque Eólico Mario Cebreiro en el área conocida como Corti, que está a 20 kilómetros de la ciudad de Bahía Blanca. PEPE III es el tercer parque eólico de la Sociedad y está ubicado en Coronel Rosales, cerca de la ciudad de Bahía Blanca. Ambos proyectos requirieron una inversión de US \$ 130 millones, que se realizó de conformidad con el plan de inversión de la Sociedad, y tienen una capacidad instalada conjunta de aproximadamente 106,4 MW.

Central Térmica Genelba

Con fecha 12 de junio de 2019, CAMMESA otorgó la habilitación comercial de la cuarta turbina de Gas de la Central Térmica Genelba, por una potencia de hasta 188 MW. La unidad forma parte del proyecto de cierre del ciclo combinado Genelba Plus que incluirá la puesta en servicio de una turbina a vapor y el aumento de potencia de la unidad turbogás existente con anterioridad.

El Proyecto fue seleccionado mediante la Resolución SEE 926-E/17 en el marco de la “Convocatoria para la ejecución de nuevos proyectos de cogeneración y cierre de ciclos combinados” dispuesta por la Resolución SEE 287-E/17. Una vez habilitado comercialmente el ciclo combinado, entrará en vigencia el Contrato de Demanda Mayorista suscripto con CAMMESA con una potencia máxima comprometida de 377 MW y un plazo de 15 años.

La inversión total del proyecto se estima en US\$ 350 millones. Una vez completado el proyecto la Central Térmica Genelba contará con dos ciclos combinados con una capacidad instalada total de aproximadamente 1.226 MW.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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: INSCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN EN EL REGISTRO A CARGO DE CNV

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

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

	<u>30.06.2019</u>
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	36
Total de activos líquidos	<u>36</u>

NOTA 19: 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
9 de agosto 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 20: HECHOS POSTERIORES

20.1 Fusión PAMPA-PEFM

La Sociedad y PEFM han manifestado la intención de avanzar en un proceso de fusión por absorción entre la Sociedad, como sociedad absorbente, y PEFM 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

La fusión tendrá como fecha efectiva el 1 de julio de 2019, fecha a partir de la cual tendrá efectos la transferencia a la Sociedad de la totalidad del patrimonio de PEFM, 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 PEFM en el Registro Público.

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

20.2 Acuerdo Regularización y Cancelación de Acreencias con el MEM

Con fecha 5 de agosto de 2019, en el marco de la convocatoria a los Generadores, la Sociedad y ciertas subsidiarias suscribieron con CAMMESA un Acuerdo de Regularización y Cancelación de Acreencias con el MEM (“el Acuerdo”), conforme lo instruido por la SGE mediante Nota NO-2019-66843995-APN-SGE#MHA.

En virtud del Acuerdo, CAMMESA se comprometió a abonar las LVFVD pendientes de pago, previo descuento de las deudas contraídas con el MEM en virtud de los Convenios de financiamiento, Contratos de mutuo y Cesión de créditos suscriptos por las generadoras, y aplicando al saldo remanente una quita del 18%. En este sentido, las partes acordaron un importe neto por todo concepto correspondiente a las LVFVD pendientes, considerando la actualización de los intereses correspondientes al 31 de julio de 2019 así como los efectos de la quita mencionada, que asciende a \$ 2.122,7 millones, antes de aplicar las retenciones que pudieran corresponder. Finalmente, el 7 de agosto de 2019, se perfeccionaron las compensaciones mencionadas y se cobró el saldo remanente de las LVFVD.

En cumplimiento de los compromisos asumidos, la Sociedad y ciertas subsidiarias, desistieron de todos los reclamos iniciados y renunciaron en forma irrevocable a efectuar cualquier tipo de reclamo (administrativo y/o judicial) contra el Estado Nacional, SGE y/o CAMMESA en relación a las LVFDV pendientes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 20: (Continuación)

Como consecuencia de lo mencionado, la Sociedad y las subsidiarias involucradas estiman reconocer a la fecha de firma del Acuerdo, una ganancia antes de impuesto de aproximadamente \$ 3.415 millones, como contrapartida de la baja de los créditos y pasivos financieros que mantenía registrados al cierre del presente período, incluyendo el devengamiento de intereses netos, ganancias por medición a valor actual e ingresos por ventas de acuerdo con NIIF 15.

20.3 TGS - Ampliación Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 11 de julio de 2019 el Directorio de TGS convocó a Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el 15 de agosto de 2019 con el objeto de aprobar la ampliación del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables a U\$S 1.200 millones.

20.4 Edenor - Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 8 de agosto de 2019, la Asamblea General Ordinaria de Edenor aprobó la creación del Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables de Edenor con un plazo de validez de cinco años y por un monto máximo en circulación de U\$S 750 millones, o su equivalente en otras monedas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2019, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 30 de junio de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 164,2 millones no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos leído la información incluida en la nota 18 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, 9 de agosto 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 30 de junio de 2019, el estado de resultado integral individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 9 de agosto 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 N° 19.550 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 18 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, 9 de agosto de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular