



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2021 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

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
Juan Santiago Fraschina
María Carolina Sigwald
Darío Epstein
Gabriel Cohen
Carlos Correa Urquiza

Directores Suplentes Pablo Díaz
Nicolás Mindlin
Diego Martín Salaverri
Victoria Hítce
Silvana Wasersztrom
Brian Henderson
Horacio Jorge Tomás Turri
Gerardo Carlos Paz
Mauricio Penta
Haroldo Arián Montagu

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares José Daniel Abelovich
Martín Fernández Dussaut
Damián Burgio

Síndicos Suplentes Marcelo Héctor Fuxman
Tomás Arnaude

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares Miguel Ricardo Bein
Carlos Correa Urquiza
Darío Epstein

Miembros Suplentes Silvana Wasersztrom



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2021 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Glosario de términos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTB	CT Barragán S.A.
Ecuador TLC	Ecuador TLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
Greenwind	Greenwind S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
La Sociedad / Pampa	Pampa Energía S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
MLC	Mercado Libre de Cambios
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	New York Stock Exchange
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd
ONs	Obligaciones Negociables
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PISA	Pampa Inversiones S.A.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Refinor	Refinería del Norte S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SE	Secretaría de Energía
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
TJSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transba	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A.
Transelec	Transelec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021,
presentados en forma comparativa
Expresados en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, 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 ⁽¹⁾
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.451.552.516 acciones ⁽²⁾

⁽¹⁾ A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Público las modificaciones a los artículos 4 y 30 del estatuto social aprobados por las Asambleas de Accionistas del 11 de mayo de 2020 y del 17 de febrero de 2021, respectivamente.

⁽²⁾ No incluye 3.948.739 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 31 de marzo de 2021 (Nota 13).

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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. Carlos Martín Barbaflina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021,
presentado en forma comparativa (ver Nota 5.1)
Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ingresos por ventas	8	28.635	18.036
Costo de ventas	9	(16.353)	(11.161)
Resultado bruto		<u>12.282</u>	<u>6.875</u>
Gastos de comercialización	10.1	(542)	(599)
Gastos de administración	10.2	(2.016)	(1.536)
Gastos de exploración	10.3	(7)	(4)
Otros ingresos operativos	10.4	976	709
Otros egresos operativos	10.4	(3.050)	(458)
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios		-	(4.316)
Deterioro de activos financieros		(103)	(69)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	2.226	2.069
Resultado operativo		<u>9.766</u>	<u>2.671</u>
Ingresos financieros	10.5	165	142
Gastos financieros	10.5	(3.986)	(2.643)
Otros resultados financieros	10.5	(2.061)	(409)
Resultados financieros, neto		<u>(5.882)</u>	<u>(2.910)</u>
Resultado antes de impuestos		3.884	(239)
Impuesto a las ganancias	10.6	(715)	439
Ganancia del período por operaciones continuas		3.169	200
Ganancia por operaciones discontinuadas	5.1	525	743
Ganancia del período		<u>3.694</u>	<u>943</u>
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		10.256	6.435
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencias de conversión		1.165	62
Otro resultado integral del período por operaciones continuas		11.421	6.497
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	5.1	4.435	4.722
Ganancia de otro resultado integral del período		<u>15.856</u>	<u>11.219</u>
Ganancia integral del período		<u>19.550</u>	<u>12.162</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021,
 presentado en forma comparativa (ver Nota 5.1)
 Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ganancia del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		3.152	775
Participación no controladora		<u>542</u>	<u>168</u>
		<u>3.694</u>	<u>943</u>
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Operaciones continuas		3.150	360
Operaciones discontinuadas		<u>2</u>	<u>415</u>
		<u>3.152</u>	<u>775</u>
Ganancia integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		15.317	9.795
Participación no controladora		<u>4.233</u>	<u>2.367</u>
		<u>19.550</u>	<u>12.162</u>
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Operaciones continuas		14.530	4.658
Operaciones discontinuadas		<u>787</u>	<u>5.137</u>
		<u>15.317</u>	<u>9.795</u>
Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	13.2	2,17	0,22
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	13.2	0,00	0,25
Ganancia por acción básica y diluida	13.2	2,17	0,47

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2021
 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. Carlos Martín Barbafina
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

 Gustavo Mariani
 Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2021	31.12.2020
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11.1	147.018	135.445
Activos intangibles	11.2	3.754	3.455
Derechos de uso		926	867
Activos por impuesto diferido	11.3	9.230	9.082
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	56.571	46.229
Inversiones a costo amortizado	12.1	9.222	8.428
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	1.030	942
Otros activos		60	57
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	3.302	3.631
Total del activo no corriente		231.113	208.136
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	11.4	12.471	9.766
Inversiones a costo amortizado	12.1	1.144	2.062
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.2	28.340	27.382
Instrumentos financieros derivados		8	1
Créditos por ventas y otros créditos	12.3	31.622	28.678
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.4	9.254	11.900
Total del activo corriente		82.839	79.789
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5.1	141.419	123.603
Total del activo		455.371	411.528

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)

Al 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
PATRIMONIO			
Capital social	13	1.451	1.451
Ajuste de capital		7.605	7.605
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera		4	4
Ajuste de capital de acciones en cartera		24	24
Costo de acciones propias en cartera		(2.363)	(235)
Reserva legal		3.703	3.703
Reserva facultativa		60.899	60.899
Otras reservas		(693)	(759)
Resultados no asignados		7.643	(1.825)
Otro resultado integral		35.279	29.430
Patrimonio atribuible a los propietarios		<u>133.502</u>	<u>120.247</u>
Participación no controladora		32.864	28.631
Total del patrimonio		<u>166.366</u>	<u>148.878</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	168	161
Provisiones	11.5	12.805	9.326
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	11.540	11.004
Cargas fiscales		128	128
Pasivos por impuesto diferido	11.3	-	93
Planes de beneficios definidos		1.710	1.460
Préstamos	12.5	126.169	115.428
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	1.542	1.418
Total del pasivo no corriente		<u>154.062</u>	<u>139.018</u>
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	11.5	1.502	1.379
Pasivo por impuesto a las ganancias	11.6	556	897
Cargas fiscales		3.751	3.030
Planes de beneficios definidos		289	298
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.316	1.935
Instrumentos financieros derivados		5	40
Préstamos	12.5	17.577	20.377
Deudas comerciales y otras deudas	12.6	11.074	9.778
Total del pasivo corriente		<u>36.070</u>	<u>37.734</u>
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	5.1	98.873	85.898
Total del pasivo		<u>289.005</u>	<u>262.650</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>455.371</u>	<u>411.528</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Atribuible a los propietarios												Participación no controladora	Total del patrimonio
	Aporte de los propietarios						Resultados acumulados							
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.677	9.826	19.570	71	27	(2.527)	1.753	17.727	(771)	15.668	51.844	114.865	29.397	144.262
Constitución de reserva legal y facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planes de compensación en acciones	1	3	(12)	(1)	(3)	45	-	-	(16)	-	-	17	-	17
Adquisición de acciones propias	(86)	-	401	86	-	(2.554)	-	-	-	-	-	(2.153)	(481)	(2.634)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	775	775	168	943
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.455	5.565	9.020	2.199	11.219
Saldos al 31 de marzo de 2020	1.592	9.829	19.959	156	24	(5.036)	1.753	17.727	(787)	19.123	58.184	122.524	31.283	153.807
Constitución de reserva legal y facultativa	-	-	-	-	-	-	1.950	49.894	-	-	(51.844)	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	(293)	(2.224)	9.239	-	(6.722)	-	-	-	-	(1.546)	(1.546)
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	28	-	-	28	-	28
Adquisición de acciones de propias	(141)	(2.224)	(9)	141	2.224	(4.438)	-	-	-	-	-	(4.447)	(11)	(4.458)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(519)	(519)
Pérdida del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.222)	(32.222)	(8.689)	(40.911)
Otro resultado integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.307	24.057	34.364	8.113	42.477
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.451	7.605	19.950	4	24	(235)	3.703	60.899	(759)	29.430	(1.825)	120.247	28.631	148.878

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio (Continuación)
Correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

Atribuible a los propietarios

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados					Subtotal	Participación no controladora	Total del patrimonio	
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral				Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.451	7.605	19.950	4	24	(235)	3.703	60.899	(759)	29.430	(1.825)	120.247	28.631	148.878
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(2.148)	-	-	-	-	-	(2.148)	-	(2.148)
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	20	-	-	66	-	-	86	-	86
Ganancia del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.152	3.152	542	3.694
Otro resultado integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.849	6.316	12.165	3.691	15.856
Saldos al 31 de marzo de 2021	1.451	7.605	19.950	4	24	(2.363)	3.703	60.899	(693)	35.279	7.643	133.502	32.864	166.366

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021,
presentado en forma comparativa (ver Nota 5.1)
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período por operaciones continuas		3.169	200
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas	14.1	10.872	8.445
Cambios en activos y pasivos operativos	14.2	(2.630)	(391)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas de las operaciones discontinuadas	5.1	4.096	2.099
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>15.507</u>	<u>10.353</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(2.204)	(3.429)
Pagos por compras de títulos de deuda y acciones, netos		(2.570)	(4.478)
Pagos por adquisición de asociada		(772)	(190)
Cobros por ventas de participaciones en sociedades, propiedades, planta y equipos e inventarios		2	38
Cobros de dividendos		-	119
Préstamos (otorgados) cobrados, netos		(71)	141
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		1.496	10.552
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión de las operaciones discontinuadas	5.1	(2.113)	86
Flujos netos de efectivo (aplicados en) generados por las actividades de inversión		<u>(6.232)</u>	<u>2.839</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos		2.503	200
Pago de préstamos		(4.616)	(4.214)
Pago de intereses de préstamos		(4.687)	(4.123)
Pagos por adquisición de acciones propias		(2.148)	(2.634)
Pago por recompra y rescate obligaciones negociables		-	(2.501)
Pagos por arrendamientos		(43)	(80)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación por operaciones discontinuadas	5.1	(114)	(66)
Flujos netos de efectivo aplicados en las actividades de financiación		<u>(9.105)</u>	<u>(13.418)</u>
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>170</u>	<u>(226)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12.4	11.900	13.496
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio reclasificados a activos disponibles para la venta		4.362	-
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(280)	(487)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre reclasificados a activos mantenidos para la venta		(6.898)	-
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		170	(226)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12.4	<u><u>9.254</u></u>	<u><u>12.783</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbarina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General de la Sociedad

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, de manera directa y a través de sus subsidiarias y negocios conjuntos, opera una capacidad instalada de 4.955 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 295 MW.

En el segmento de distribución de energía, la Sociedad es controlante de Edenor, la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina, con 3,2 millones de clientes y cuya área de concesión abarca el norte y noroeste del área metropolitana de Buenos Aires. Con motivo de la desinversión mencionada en Nota 5.1, todos los activos y pasivos de Edenor han sido clasificados como mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2021 y los resultados y flujos de efectivo relacionados para cada uno de los períodos de tres finalizados al 31 de marzo de 2021 y 2020, se exponen dentro de operaciones discontinuadas.

En el segmento de petróleo y gas, la Sociedad desarrolla una importante actividad en exploración y producción de gas y petróleo en 13 áreas productivas y en 5 áreas exploratorias, alcanzando un nivel de producción en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, de 6,7 millones de m³/d de gas natural y 4,2 mil boe/d de petróleo en Argentina. Los principales bloques productores de gas natural están ubicados en las provincias de Neuquén y Río Negro.

En el segmento petroquímico las operaciones están radicadas en la República Argentina, donde la Sociedad opera tres plantas de alta complejidad que producen estireno, caucho sintético y poliestireno, con una participación de mercado local entre el 85% y 97%.

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 de energía, 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 21.104 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. Por otro lado, la Sociedad posee una participación directa del 28,5% en Refinor, la cual cuenta con una refinería con capacidad instalada de 25,8 kb de petróleo por día y 91 estaciones de servicio. Adicionalmente el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

1.2 Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuya volatilidad se vio profundizada por la irrupción de la pandemia COVID-19, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Durante 2021, como consecuencia del nuevo incremento en el nivel de contagios, los gobiernos de varios países en el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, reimplementaron temporalmente algunas medidas, incluyendo ciertas restricciones en la circulación de la población.

En cuanto a las medidas que afectan de manera directa la situación económico-financiera del sector de generación, es importante destacar que, a pesar de los reclamos efectuados por los generadores, durante el primer trimestre de 2021, se ha mantenido la suspensión del mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot cuya aplicación estaba prevista a partir de marzo de 2020 conforme la Resolución SE N° 31/20, y, de mantenerse, podría comprometer la liquidez y solvencia del sector, dificultando el adecuado mantenimiento de los activos y poniendo en riesgo la disponibilidad del parque instalado.

Por otro lado, recientemente se evidenciaron conflictos sociales y manifestaciones por reclamos salariales que, mayormente durante el mes de abril, impidieron la libre circulación en las rutas de la Provincia de Neuquén, y si bien no se ha verificado un impacto significativo en la producción de los activos de la Sociedad en dicha cuenca durante los cortes, los mismos han afectado la normal ejecución de las obras comprometidas por la Sociedad en el marco del Plan GasAr, y podrían dificultar el cumplimiento en tiempo y forma del plan de inversión acordado y de los volúmenes de gas comprometidos durante los próximos meses. La Sociedad ha efectuado las correspondientes comunicaciones de fuerza mayor tanto a la SE como a CAMMESA y las Distribuidoras de Gas con las que se suscribieron los contratos de suministro de gas por los volúmenes adjudicados en el marco del Plan GasAr.

No es posible anticipar cómo continuarán evolucionando las medidas y su impacto en la economía, en general, y en la Sociedad, en particular, y en qué medida se afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Generación

2.1.1 Abastecimiento del combustible por las generadoras térmicas

A partir de la aplicación del Plan GasAr, se estableció un esquema de cesión operativa de los contratos de gas y de transporte firme con los que contaban los generadores. En el marco de dicha cesión, los agentes debían renunciar a realizar reclamos con relación a la aplicación de la Resolución SE N° 354/20 a través de la cual se fijó un nuevo orden de despacho de las unidades de generación en función del combustible suministrado para su operación de acuerdo con un esquema de despacho centralizado. La Sociedad procedió a realizar dicha cesión con CAMMESA, fijando ciertas pautas a los efectos del cálculo de los costos de combustibles para el respaldo de sus contratos de energía plus.

2.1.2 Programación Estacional

Mediante la Resolución SE N° 24/21, publicada en el B.O. el 15 de enero de 2021, se aprobó la programación estacional para el período de noviembre 2020 – abril 2021. Los precios estacionales se mantienen sin cambios hasta el mes de abril de 2021, siendo los precios de referencia los vigentes desde 2019. A su vez, se mantuvo sin cambios el precio estabilizado para el transporte por el sistema de extra alta tensión y por la distribución troncal según distribuidora, establecidos mediante la Disposición SEE N° 75/18.

A partir de abril 2021, según Resolución SE N° 131/21 (modificada por las Resoluciones SE N° 154/21 y 204/21), el precio de referencia de la energía para el pico para GUDI aumenta de \$ 3.042/MWh a \$ 5.748/MWh (excepto los organismos y entes públicos de salud y educación), reduciendo la brecha con el costo real y por ende subsidios. El resto de los precios de electricidad aplicables a la demanda final no fueron modificados.

2.2 Mercado de gas

2.2.1 Plan de Promoción de la Producción del Gas Natural Argentino (“Plan GasAr”)

Con fecha 9 de marzo de 2021, se publicó en el BO la Resolución N° 169/21, mediante la cual, se adjudicaron los volúmenes de gas natural ofertados en el marco de la licitación Ronda II del Plan GasAr. En este sentido, la Sociedad fue adjudicada con un volumen de 0,70 millones de m³/día, 0,90 millones de m³/día y 1 millón de m³/día para los meses de junio, julio y agosto-septiembre 2021, respectivamente y 0,86 millones de m³/día para abastecer el pico invernal de los años 2022 a 2024, a un precio de US\$ 4,68 MMbtu.

Con esta oferta, el compromiso de inyección de Pampa aumenta a 9 millones de m³ por día para los períodos invernales 2021-2024 que, en comparación con el 2020, representa un crecimiento del 15% en la producción anual y del 28% en el período invernal, los meses de mayor necesidad de abastecimiento de gas del país

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.2.2 Procedimiento de Exportación Gas Natural

Con fecha 27 de abril de 2021, mediante Resolución SE N° 360/21, se reglamentó el nuevo procedimiento para la autorización de exportaciones de gas natural contemplando la condición firme y de orden preferencial para los adjudicatarios del Plan GasAr y derogando el procedimiento anterior, establecido por Resolución SGE N° 417/19 y la Disposición SHC N° 284/19. Asimismo, previo al otorgamiento de cada permiso, la autoridad de aplicación realizará un análisis integral y sistémico, velando por la seguridad de abastecimiento del mercado interno argentino, dado que una vez autorizada en condición firme, no podrá volver a revisarse.

2.3 Transporte de gas

Situación tarifaria de TGS

El 16 de marzo de 2021 se celebró la audiencia pública a los efectos de considerar el régimen tarifario de transición de acuerdo a lo establecido en el Decreto N° 1.020/20. Tal como estaba previsto, TGS ha presentado en esta audiencia su propuesta de incremento tarifario calculado en un 58,6%, a partir del 1 de abril de 2021. El mismo ha sido calculado en base a las necesidades financieras para satisfacer los costos operativos y financieros, las inversiones de capital y los impuestos, los cuales fueron calculados considerando la evolución de la tasa de inflación para un período de 12 meses desde su inicio. Dicho incremento solicitado no contempla rentabilidad alguna; sino solo los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones.

Adicionalmente, en la audiencia pública TGS ha negado y rechazado los argumentos esgrimidos por el ENARGAS en su auditoría, utilizados como soporte del Decreto N° 1.020/20 para convocar a la audiencia, por los cuales se considera que la actual tarifa de transporte de gas natural no es justa, razonable ni transparente. Específicamente en cuanto al cuestionamiento de los factores de actualización utilizados en la RTI concluida en marzo de 2017.

El 28 de abril de 2021, el ENARGAS remitió a TGS, un proyecto definitivo consolidado de Acuerdo Transitorio de Renegociación en el marco de lo previsto en el Decreto N° 1.020/20, el cual contempla:

- El no otorgamiento de un incremento tarifario transitorio, manteniéndose sin variaciones los cuadros tarifarios aprobados por el ENARGAS en abril de 2019.
- Establece que desde mayo de 2021 y hasta tanto no se encuentre vigente el Acuerdo de Renegociación Definitivo, el ENARGAS procederá al recálculo de las tarifas de transporte a ese momento vigentes con vigencia a partir del 1 de abril de 2022.
- No establece un plan obligatorio de inversiones.
- Dispone la prohibición de: i) distribuir dividendos y ii) cancelar en forma anticipada deudas financieras y comerciales contraídas con accionistas, adquirir otras empresas ni otorgar créditos.

El 30 de abril de 2021, mediante nota enviada a ese organismo, TGS expresó que, dado el contexto en el cual desarrolla sus actividades y los términos y condiciones propuestos, no resulta viable que TGS suscriba el Acuerdo Transitorio de Renegociación en donde no se reconoce incremento tarifario alguno para la empresa.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios el ENARGAS no se ha pronunciado en relación a la respuesta remitida por TGS. En este marco, TGS se encuentra analizando las medidas a adoptar con el objeto de resguardar sus derechos y así lograr una tarifa justa y razonable para el transporte de gas natural.

2.4 Transmisión

Situación tarifaria de Transener y Transba

El 19 de enero de 2021, mediante Resolución N° 17/21, el ENRE dio inicio al procedimiento de adecuación transitoria de las tarifas del servicio público de transporte con el objetivo de establecer un Régimen Tarifario de Transición, hasta tanto se arribe a un Acuerdo Definitivo de Renegociación, convocando a las Transportistas. En tal sentido, se ha recibido un requerimiento de información para dar inicio a dicho proceso, sobre el cual Transener ha dado cumplimiento al mismo, priorizando los costos operativos y las inversiones de capital requeridos para mantener la calidad de servicio.

El 3 de marzo de 2021, mediante Resoluciones N° 54/21 y 55/21, el ENRE convocó a Audiencia Pública el 29 de marzo de 2021, con el objeto de poner en conocimiento y escuchar opiniones respecto del Régimen Tarifario de Transición de Transener y Transba respectivamente, dentro del Proceso de RTI y con carácter previo a la definición de las tarifas.

El 14 de abril de 2021 se publicó en el BO el Informe de Cierre de la Audiencia Pública, estando pendiente la resolución final a emitir por parte del ENRE a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Por otra parte, el 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación: TIBA (Transba), Cuarta Línea (Transener), YACYLEC y LITSA. Al respecto, el 8 de octubre de 2018, fueron presentados ante el ENRE los costos, inversiones y pretensión tarifaria correspondientes a Cuarta Línea y TIBA. A la fecha, el ENRE no ha emitido la resolución con los resultados del análisis de la información solicitada.

2.5 Regulaciones de acceso al mercado libre de cambios (“MLC”)

A continuación, se resumen las principales novedades dispuestas por el BCRA en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, con el objetivo de regular los ingresos y egresos en el MLC:

Se extiende del 31 de marzo de 2021 hasta el 30 de junio de 2021 inclusive, la necesidad de conformidad previa del BCRA para el acceso al MLC en caso de cancelación del capital de endeudamientos financieros con partes vinculadas en el exterior.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

El BCRA extendió la obligación de presentar un plan de refinanciación para ciertos endeudamientos y vencimientos de capital programados hasta el 31 de diciembre de 2021, manteniendo los criterios de: (i) acceso al MLC por hasta el 40% del monto de capital, en el plazo original; y (ii) la refinanciación del capital restante, con nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años. Quedan excluidos de presentar el mencionado plan los endeudamientos con vencimiento de capital por montos de US\$ 2.000.000, los cuales tendrán acceso al MLC.

La Comunicación BCRA “A” 7196, entre otras modificaciones, dispuso una serie de medidas tendientes a flexibilizar las normas de manera tal de favorecer el canje o la financiación de pasivos del sector privado con el exterior que hayan sido ingresados y liquidados por el MLC y concertados a partir del 7 de enero de 2021, tales como: (i) la extensión del plazo de antelación a la fecha de vencimiento para acceder al MLC para cancelar capital e intereses de deudas financieras con el exterior o títulos de deuda con registro público en el país denominadas en moneda extranjera; y (ii) se admitió que fondos originados en el cobro de exportaciones de bienes y servicios sean acumulados en cuentas del exterior y/o el país destinadas a garantizar la cancelación de los vencimientos de la deuda concertada a partir de enero de 2021; entre otras. Asimismo, el BCRA creó un Registro de información cambiaria de exportadores e importadores de bienes como requisito para acceder al MLC a partir del 1 de mayo de 2021 para operaciones de egresos de divisas, incluidos canjes y arbitrajes. Este requisito no aplicará al acceso al MLC para las cancelaciones de financiaciones en moneda extranjera otorgadas por entidades financieras locales. Los sujetos obligados deberán inscribirse en dicho registro antes del 31 de marzo de cada año e informar cualquier cambio en la información registrada dentro de los 15 días hábiles de producido. La Sociedad ha sido declarada por el BCRA como sujeto obligado y a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios ya ha completado su inscripción en dicho registro.

El 8 de abril de 2021, el BCRA reglamentó el Régimen de Fomento de Inversiones para las Exportaciones creado por el DNU 234/21, estableciendo entre otras cuestiones, la posibilidad de aplicar los cobros en divisas por exportaciones de bienes que correspondan a proyectos bajo dicho régimen para ciertas operaciones, en la medida que se cumplan con los requisitos previstos en la norma.

Para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: www.bcra.gov.ar.

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, están expresados en millones de pesos y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2021.

La información incluida en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios se registra en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de la Sociedad y, conforme los requerimientos de CNV, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

La presente información financiera consolidada 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 2020, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes al período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, 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.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 que se exponen a efectos comparativos, surgen de los estados financieros consolidados a dichas fechas, con excepción de:

- (i) Los resultados correspondientes al segmento distribución de energía que han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del Estado de Resultado Integral, con motivo de la celebración del contrato para la venta del 51% de participación en Edenor (ver Nota 5.1); y
- (ii) Las cifras correspondientes a los intereses comerciales que han sido reclasificadas del rubro ingresos financieros al rubro otros ingresos operativos, a efectos de mantener la consistencia con las cifras del presente período, conforme el cambio de política detallado en Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020.
- (iii) La presentación, conforme NIC 1, dentro del estado de resultado integral consolidado de las pérdidas por deterioro de valor de activos financieros (incluyendo reversiones de pérdidas o ganancias por deterioro de valor, de corresponder) calculada de acuerdo a la política descrita en Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020.

Adicionalmente, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2020.

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 2021:

- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación”, NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIIF 4 “Contratos de seguros” y NIIF 16 “Arrendamientos” (modificadas en agosto de 2020).

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 5: ESTRUCTURA DE GRUPO

5.1 Activos mantenidos para la venta, pasivos asociados y operaciones discontinuadas

Los resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 correspondientes a las operaciones relacionadas con la desinversión de la participación en Edenor han sido expuestos en la línea "Operaciones discontinuadas" del Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio y todos los activos y pasivos de Edenor han sido clasificados como mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, continua pendiente la aprobación, por parte del ENRE, necesaria para el cierre de la transacción de venta del 51% de participación de la Sociedad en Edenor.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

	Distribución de energía	
	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos por ventas	21.023	20.531
Costo de ventas	(16.599)	(16.456)
Resultado bruto	4.424	4.075
Gastos de comercialización	(1.548)	(1.284)
Gastos de administración	(1.080)	(827)
Otros ingresos operativos	550	334
Otros egresos operativos	(751)	(323)
Deterioro de propiedad, planta y equipo	(696)	-
Deterioro de activos financieros	(667)	(417)
Resultado operativo	232	1.558
RECPAM	5.417	1.677
Ingresos financieros	14	274
Gastos financieros	(4.431)	(1.219)
Otros resultados financieros	134	(705)
Resultados financieros, neto	1.134	27
Resultado antes de impuestos	1.366	1.585
Impuesto a las ganancias	(841)	(842)
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	525	743

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

	Distribución de energía	
	31.03.2021	31.03.2020
Otro resultado integral		
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión	4.435	4.790
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión	-	(68)
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	4.435	4.722
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas	4.960	5.465
Ganancia del período por operaciones discontinuadas atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	2	415
Participación no controladora	523	328
	525	743
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	787	5.137
Participación no controladora	4.173	328
	4.960	5.465

Se expone a continuación el estado de flujos de efectivo resumido relacionado con las operaciones discontinuadas al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	31.03.2021	31.03.2020
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	4.096	2.099
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión	(2.113)	86
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(114)	(66)
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuadas	1.869	2.119
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4.362	440
Efecto devaluación e inflación sobre el efectivo y equivalente de efectivo	667	(19)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	1.869	2.119
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	6.898	2.540

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los activos y pasivos que componen los activos mantenidos para la venta y pasivos asociados son:

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo	113.916	99.721
Derechos de uso	381	280
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	11	11
Inversiones a costo amortizado	160	239
Créditos por ventas y otros créditos	33	42
Total del activo no corriente	<u>114.501</u>	<u>100.293</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios	2.080	1.873
Inversiones a costo amortizado	162	78
Activos financieros a valor razonable con cambios en	2.529	2.222
Créditos por ventas y otros créditos	15.249	14.775
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.898	4.362
Total del activo corriente	<u>26.918</u>	<u>23.310</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>141.419</u>	<u>123.603</u>
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones	2.783	2.431
Ingresos diferidos	1.462	1.471
Pasivos por impuesto diferido	27.044	23.709
Planes de beneficios definidos	918	749
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	352	303
Préstamos	9.023	8.261
Deudas comerciales y otras deudas	7.627	6.806
Total del pasivo no corriente	<u>49.209</u>	<u>43.730</u>
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones	353	358
Ingresos diferidos	37	37
Pasivo por impuesto a las ganancias	144	-
Cargas fiscales	1.233	1.793
Planes de beneficios definidos	84	84
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	3.352	3.734
Instrumentos financieros derivados	1	1
Préstamos	376	143
Deudas comerciales y otras deudas	44.084	36.018
Total del pasivo corriente	<u>49.664</u>	<u>42.168</u>
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>98.873</u>	<u>85.898</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

5.2.1 Información sobre subsidiarias

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

Sociedad	País de domicilio	Actividad principal	31.03.2021	31.12.2020
			% de participación directo e indirecto	% de participación directo e indirecto
Generación Argentina S.A.U	Argentina	Industrial	100,00%	100,00%
Edenor ⁽¹⁾	Argentina	Distribución de energía	57,12%	57,12%
Enecor S.A.	Argentina	Transporte de electricidad	69,99%	69,99%
HIDISA	Argentina	Generadora	61,00%	61,00%
HINISA	Argentina	Generadora	52,04%	52,04%
PACOSA	Argentina	Comercializadora	100,00%	100,00%
PEB	Bolivia	Inversora	100,00%	100,00%
EcuadorTLC	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
Energía Operaciones ENOPSA S.A.	Ecuador	Petrolera	100,00%	100,00%
Trenerec S.A.	Ecuador	Inversora	100,00%	100,00%
PE Energía Ecuador LTD	Gran Cayman	Inversora	100,00%	100,00%
EISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
PISA	Uruguay	Inversora	100,00%	100,00%
TGU	Uruguay	Transporte de gas	51,00%	51,00%
Corod	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%
Petrolera San Carlos S.A.	Venezuela	Petrolera	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Corresponde a la participación efectiva considerando los efectos de las acciones propias en cartera de Edenor (la participación nominal es del 55,14%). Dicha participación en Edenor se expone en activos clasificados como mantenidos para la venta.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2.2 Información sobre participación en asociadas y negocios conjuntos

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

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor			% de participación directo e indirecto
			Capital social	Resultado del período/ejercicio	Patrimonio	
Asociadas						
Refinor	Refinería	31.12.2020	92	(578)	5.081	28,50%
OCP	Inversora	31.03.2021	9.241	424	18.467	15,91%
TGS ⁽¹⁾	Trasporte de gas	31.03.2021	756	3.909	78.488	3,185%
Negocios conjuntos						
CIESA ⁽¹⁾	Inversora	31.03.2021	639	1.988	40.096	50,00%
Citelec ⁽²⁾	Inversora	31.03.2021	556	233	16.486	50,00%
Greenwind	Generadora	31.03.2021	5	27	(566)	50,00%
CTB	Generadora	31.03.2021	8.558	1.893	34.761	50,00%

⁽¹⁾ La Sociedad posee una participación directa e indirecta del 3,185% en TGS y del 50% en CIESA, sociedad que mantiene una participación del 51% en el capital social de TGS, por lo cual la Sociedad adicionalmente posee una participación indirecta del 25,50% en TGS.

Al 31 de marzo de 2021, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la BCBA y en el NYSE fue de \$ 139,10 y US\$ 4,83, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa (directa e indirecta) un valor de mercado aproximado de \$ 31.700 millones.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Expuestas en activo no corriente		
Asociadas		
Refinor	1.860	1.626
OCP	2.088	195
TGS	3.306	2.076
Diversas	1	-
Total asociadas	<u>7.255</u>	<u>3.897</u>
Negocios conjuntos		
CIESA	23.693	20.138
Citelec	8.243	7.195
CTB	17.380	14.999
Total negocios conjuntos	<u>49.316</u>	<u>42.332</u>
Total asociadas y negocios conjuntos	<u>56.571</u>	<u>46.229</u>
Expuestas en el pasivo no corriente		
Negocios conjuntos		
Greenwind ⁽¹⁾	(168)	(161)
Total negocios conjuntos	<u>(168)</u>	<u>(161)</u>

⁽¹⁾ Recibe asistencia financiera de los Socios.

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Asociadas		
Refinor	5	60
OCP	73	101
TGS	113	64
	<u>191</u>	<u>225</u>
Negocios conjuntos		
CIESA	960	1.015
CTB	946	596
Citelec	116	236
Greenwind	13	(3)
	<u>2.035</u>	<u>1.844</u>
	<u>2.226</u>	<u>2.069</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Saldo al inicio del ejercicio	46.068	30.373
Reversión de dividendos	1.645	-
Dividendos	-	(119)
Dividendos anticipados	-	(298)
Aumento ⁽¹⁾	772	190
Participación en resultado	2.226	2.069
Diferencias de conversión	<u>5.692</u>	<u>2.568</u>
Saldo al cierre del período	<u>56.403</u>	<u>34.783</u>

⁽¹⁾ Corresponde a la adquisición de 100.000 acciones y de 1.714.923 ADRs de TGS a un costo de adquisición de US\$ 8,8 millones y 635.380 ADRs a un costo de adquisición de US\$ 4,7 millones durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

5.2.3 Inversión en CTB

Contrato de Fideicomiso Financiero

Con fecha 13 de abril de 2021, se suscribió la novena enmienda al Contrato de Fideicomiso Enarsa-Barragán, celebrado entre CTB, en su carácter de fiduciante, BICE Fideicomisos S.A., en su carácter de fiduciario y CAMMESA, en su carácter de deudor cedido, a los fines de incluir el nuevo cronograma de pagos vigente a partir del rescate parcial anticipado de los VRDs emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Enarsa-Barragán por un monto total de US\$ 130 millones realizado con fecha 16 de octubre de 2020.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, el monto total de los VRDs (cuotas de amortización e intereses diferidos, tal como dichos términos se definen en el Contrato de Fideicomiso) en circulación asciende a US\$ 93,7 millones.

5.2.4 Inversión en OCP

Pasivos contingentes

La acción de protección constitucional planteada contra OCP por parte de varias organizaciones y personas naturales alegando vulneración de varios derechos constitucionales con ocasión del evento de fuerza mayor acaecido en 2020, fue negada en segunda instancia por la Corte Provincial de Justicia de Orellana.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

NOTA 6: RIESGOS

6.1 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los Estados Financieros Consolidados 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 Consolidados Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados 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 Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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.

Es importante destacar que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos de salud pública y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional mencionados en la Nota 1.2.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: SEGMENTOS

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

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

Generación de energía, integrado principalmente por las participaciones directas e indirectas en HINISA, HIDISA, Greenwind, CTB, TMB, TJSM y por las actividades propias de generación de electricidad a través de las centrales térmicas Güemes, Piedra Buena, Piquirenda, Loma de la Lata, Genelba, Ecoenergía, Pilar, I. White, de la represa hidroeléctrica Pichi Picún Leufú y de los parques eólicos Pampa Energía II y III.

Distribución de energía, integrado por la participación directa en Edenor. Al 31 de marzo de 2021 y 2020, la Sociedad ha clasificado los resultados correspondientes a la desinversión mencionada en Nota 5.1 como operaciones discontinuadas.

Petróleo y gas, integrado principalmente por las participaciones en áreas de petróleo y gas y por la participación directa en PACOSA e indirecta en OCP.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2021	En millones de dólares						En millones de pesos	
	Generación	Distribución de energía	Petróleo y gas	Petroquímica	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas	161	-	51	103	6	-	321	28.635
Ventas intersegmentos	-	-	28	-	-	(28)	-	-
Costo de ventas	(79)	-	(52)	(82)	-	28	(185)	(16.353)
Resultado bruto	82	-	27	21	6	-	136	12.282
Gastos de comercialización	-	-	(4)	(3)	-	-	(7)	(542)
Gastos de administración	(7)	-	(10)	(1)	(5)	-	(23)	(2.016)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	-	(7)
Otros ingresos operativos	6	-	4	-	1	-	11	976
Otros egresos operativos	(1)	-	(16)	-	(16)	-	(33)	(3.050)
Deterioro de activos financieros	-	-	(1)	-	-	-	(1)	(103)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	11	-	2	-	13	-	26	2.226
Resultado operativo	91	-	2	17	(1)	-	109	9.766
Ingresos financieros	1	-	1	-	-	-	2	165
Gastos financieros	(12)	-	(32)	(1)	-	-	(45)	(3.986)
Otros resultados financieros	(17)	-	(21)	(1)	15	-	(24)	(2.061)
Resultados financieros, neto	(28)	-	(52)	(2)	15	-	(67)	(5.882)
Resultado antes de impuestos	63	-	(50)	15	14	-	42	3.884
Impuesto a las ganancias	(16)	-	17	(4)	(5)	-	(8)	(715)
Ganancia (Pérdida) del período por operaciones continuas	47	-	(33)	11	9	-	34	3.169
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	-	5	-	-	-	-	5	525
Ganancia (Pérdida) del período	47	5	(33)	11	9	-	39	3.694
Depreciaciones y amortizaciones	22	-	20	1	-	-	43	3.838

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2021	En millones de dólares						En millones de pesos	
	Generación	Distribución de energía	Petróleo y gas	Petroquímica	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	47	(1)	(33)	11	9	-	33	3.152
Participación no controladora	-	6	-	-	-	-	6	542
Información patrimonial consolidada al 31.03.2021								
Activos	1.627	1.427	1.059	131	797	(87)	4.954	455.371
Pasivos	546	1.075	1.300	129	183	(87)	3.146	289.005
Información adicional consolidada al 31.03.2021								
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derechos de uso	1	-	29	1	-	-	31	2.736

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelowich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2020	En millones de dólares						En millones de pesos	
	Generación	Distribución de energía	Petróleo y gas	Petroquímica	Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ingresos por ventas	134	-	77	73	6	-	290	18.036
Ventas intersegmentos	-	-	10	-	-	(10)	-	-
Costo de ventas	(56)	-	(65)	(71)	-	10	(182)	(11.161)
Resultado bruto	78	-	22	2	6	-	108	6.875
Gastos de comercialización	(1)	-	(7)	(2)	-	-	(10)	(599)
Gastos de administración	(8)	-	(11)	(1)	(5)	-	(25)	(1.536)
Gastos de exploración	-	-	-	-	-	-	-	(4)
Otros ingresos operativos	8	-	-	-	3	-	11	709
Otros egresos operativos	(2)	-	(2)	(1)	(3)	-	(8)	(458)
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios	(56)	-	-	(11)	-	-	(67)	(4.316)
Deterioro de activos financieros	-	-	-	-	(1)	-	(1)	(69)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	10	-	2	-	20	-	32	2.069
Resultado operativo	29	-	4	(13)	20	-	40	2.671
Ingresos financieros	1	-	2	-	-	-	3	142
Gastos financieros	(15)	-	(27)	(1)	-	-	(43)	(2.643)
Otros resultados financieros	(1)	-	(11)	3	5	-	(4)	(409)
Resultados financieros, neto	(15)	-	(36)	2	5	-	(44)	(2.910)
Resultado antes de impuestos	14	-	(32)	(11)	25	-	(4)	(239)
Impuesto a las ganancias	(1)	-	6	4	(1)	-	8	439
Ganancia (Pérdida) del período por operaciones continuas	13	-	(26)	(7)	24	-	4	200
Ganancia del período por operaciones discontinuadas	-	12	-	-	-	-	12	743
Ganancia (Pérdida) del período	13	12	(26)	(7)	24	-	16	943
Depreciaciones y amortizaciones	23	20	27	-	-	-	70	4.431

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: (Continuación)

Información de resultados consolidados del período de tres meses finalizado el 31.03.2020	En millones de dólares						En millones de pesos	
	Generación	Distribución de energía	Petróleo y gas	Petroquímica	 Holding y otros	Eliminaciones	Consolidado	Consolidado
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:								
Propietarios de la Sociedad	16	7	(26)	(7)	24	-	14	775
Participación no controladora	(3)	5	-	-	-	-	2	168
Información patrimonial consolidada al 31.12.2020								
Activos	1.377	1.500	1.107	113	1.543	(122)	5.518	411.528
Pasivos	661	1.052	1.273	127	145	(122)	3.136	262.650
Información adicional consolidada al 31.03.2020								
Altas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y derechos de uso	22	22	19	-	-	-	63	3.884

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
 Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
 Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ventas de energía Mercado Spot	3.138	3.649
Ventas de energía por contratos	8.685	4.239
Reconocimiento de combustible	2.462	443
Otras ventas	85	31
Subtotal Generación	<u>14.370</u>	<u>8.362</u>
Ventas de gas, petróleo y líquidos	4.305	4.483
Otras ventas	173	297
Subtotal Petróleo y gas	<u>4.478</u>	<u>4.780</u>
Ventas de productos petroquímicos	9.196	4.515
Subtotal Petroquímica	<u>9.196</u>	<u>4.515</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	588	376
Otras ventas	3	3
Subtotal Holding y otros	<u>591</u>	<u>379</u>
Total ingresos por ventas	<u>28.635</u>	<u>18.036</u>

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

 Gustavo Mariani
 Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	9.766	9.175
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	8.407	3.083
Remuneraciones y cargas sociales	1.100	787
Beneficios al personal	229	170
Planes de beneficios definidos	107	59
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	1.080	1.008
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.683	2.935
Amortizaciones de activos intangibles	22	90
Amortizaciones de activos por derecho de uso	21	23
Transporte de energía	119	73
Transportes y cargas	506	286
Consumo de materiales	369	225
Sanciones y penalidades	22	15
Mantenimiento	755	288
Regalías y cánones	1.119	736
Control ambiental	68	112
Alquileres y seguros	547	302
Vigilancia y seguridad	52	94
Impuestos, tasas y contribuciones	66	60
Diversos	38	(23)
Total cargo del período	<u>18.310</u>	<u>10.323</u>
Diferencias de conversión	748	585
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(12.471)</u>	<u>(8.922)</u>
Total costo de ventas	<u><u>16.353</u></u>	<u><u>11.161</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

10.1 Gastos de comercialización

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Remuneraciones y cargas sociales	68	53
Beneficios al personal	4	5
Honorarios y retribuciones por servicios	79	37
Acuerdos de compensación	7	18
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1	1
Impuestos, tasas y contribuciones	213	139
Transportes y cargas	157	328
Diversos	13	18
Total gastos de comercialización	<u>542</u>	<u>599</u>

10.2 Gastos de administración

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Remuneraciones y cargas sociales	600	393
Beneficios al personal	81	81
Planes de beneficios definidos	173	128
Honorarios y retribuciones por servicios	585	426
Acuerdos de compensación	93	35
Retribuciones de los directores y síndicos	206	201
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	111	80
Consumo de materiales	9	6
Mantenimiento	36	39
Viáticos y movilidad	6	16
Alquileres y seguros	18	13
Vigilancia y seguridad	6	11
Impuestos, tasas y contribuciones	31	39
Comunicaciones	22	24
Diversos	39	44
Total gastos de administración	<u>2.016</u>	<u>1.536</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.3 Gastos de exploración

	31.03.2021	31.03.2020
Gastos geológicos y geofísicos	7	4
Total gastos de exploración	7	4

10.4 Otros ingresos y egresos operativos

	31.03.2021	31.03.2020
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de seguros	-	31
Ingresos por servicios brindados a terceros	37	64
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	13	-
Recupero de contingencias y cargas fiscales	-	61
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural	226	-
Intereses comerciales	651	523
Diversos	49	30
Total otros ingresos operativos	976	709
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(1.367)	(112)
Provisión para remediación ambiental	(1.317)	-
Baja de propiedades, planta y equipo	-	(58)
Provisión de otros créditos	-	(19)
Impuesto a los débitos y créditos	(206)	(185)
Donaciones y contribuciones	(18)	(20)
Promociones institucionales	(63)	(28)
Diversos	(79)	(36)
Total otros egresos operativos	(3.050)	(458)

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.5 Resultados financieros

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	12	10
Otros intereses	153	132
Total ingresos financieros	<u>165</u>	<u>142</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses comerciales	(6)	(6)
Intereses fiscales	(58)	(45)
Intereses financieros ⁽¹⁾	(3.741)	(2.398)
Otros intereses	(67)	(35)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(114)	(159)
Total gastos financieros	<u>(3.986)</u>	<u>(2.643)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	849	307
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(3.039)	(1.526)
Resultado por medición a valor presente	139	(138)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	-	939
Otros resultados financieros	(10)	9
Total otros resultados financieros	<u>(2.061)</u>	<u>(409)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(5.882)</u>	<u>(2.910)</u>

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 303 millones capitalizados en propiedades, planta y equipo, correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.6 Impuesto a las ganancias

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

	31.03.2021	31.03.2020
Impuesto corriente	7	1.808
Impuesto diferido	720	(2.101)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del período anterior y la declaración jurada	(12)	(146)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	715	(439)

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

	31.03.2021	31.03.2020
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	3.884	(239)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	1.165	(72)
Resultado por participación en sociedades	(663)	(624)
Resultados no imponibles	(4)	(423)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	2.146	1.241
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(5.206)	(2.297)
Efecto cambio de tasa en impuesto diferido	45	429
Efecto ajuste por inflación impositivo	3.073	1.570
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del período anterior y la declaración jurada	66	(263)
Gastos no deducibles	67	-
Diversas	26	-
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	715	(439)

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

11.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de incorporación						Al cierre
	Al inicio	Altas ⁽¹⁾	Deterioro	Transferencias	Bajas	Diferencias de conversión	
Terrenos	1.108	-	-	-	-	103	1.211
Edificios	11.546	-	-	10	-	1.077	12.633
Maquinarias y equipo	114.597	5	-	2.257	-	10.766	127.625
Pozos	64.301	12	-	1.292	-	6.047	71.652
Propiedad minera	21.267	-	-	-	-	1.984	23.251
Rodados	450	3	-	-	(5)	37	485
Muebles y útiles y equipos informáticos	4.400	11	-	49	(19)	404	4.845
Equipos de comunicación	104	-	-	-	-	10	114
Materiales y repuestos y herramientas	2.572	344	-	(271)	-	234	2.879
Complejo industrial de Petroquímica	1.433	-	-	25	-	135	1.593
Obras en curso	11.095	2.173	-	(3.296)	-	1.058	11.030
Anticipos a proveedores	1.343	188	-	(66)	-	128	1.593
Otros bienes	210	-	-	-	-	20	230
Totales al 31.03.2021	234.426	2.736	-	-	(24)	22.003	259.141
Totales al 31.03.2020	313.337	3.884	(5.550)	-	(301)	23.883	335.253

⁽¹⁾ Incluye \$ 303 millones costos financieros capitalizados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020. No existen costos financieros capitalizados en el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
 Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
 Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones					Valores residuales		
	Al inicio	Bajas	Deterioro	Del período ⁽¹⁾	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2020
Terrenos	-	-	-	-	-	-	1.211	1.108
Edificios	(5.103)	-	-	(154)	(481)	(5.738)	6.895	6.443
Maquinarias y equipo	(36.672)	-	-	(2.026)	(3.503)	(42.201)	85.424	77.925
Pozos	(38.705)	-	-	(1.176)	(3.655)	(43.536)	28.116	25.596
Propiedad minera	(13.522)	-	-	(272)	(1.272)	(15.066)	8.185	7.745
Rodados	(346)	5	-	(15)	(29)	(385)	100	104
Muebles y útiles y equipos informáticos	(3.718)	19	-	(78)	(342)	(4.119)	726	682
Equipos de comunicación	(61)	-	-	(3)	(6)	(70)	44	43
Materiales y repuestos y herramientas	(87)	-	-	(5)	(9)	(101)	2.778	2.485
Complejo industrial de Petroquímica	(690)	-	-	(63)	(67)	(820)	773	743
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	11.030	11.095
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-	-	1.593	1.343
Otros bienes	(77)	-	-	(3)	(7)	(87)	143	133
Totales al 31.03.2021	(98.981)	24	-	(3.795)	(9.371)	(112.123)	147.018	
Totales al 31.03.2020	(103.281)	199	2.326	(4.297)	(7.980)	(113.033)	222.220	
Totales al 31.12.2020								135.445

⁽¹⁾ Incluye \$ 1.281 millones correspondiente a operaciones discontinuadas para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

Gustavo Mariani
 Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de incorporación			
	Al inicio	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre
Acuerdos de concesión	1.608	-	150	1.758
Llaves de negocios	2.912	-	272	3.184
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	587	-	54	641
Totales al 31.03.2021	5.107	-	476	5.583
Totales al 31.03.2020	18.619	(2.784)	1.413	17.248

Tipo de bien	Amortizaciones				
	Al inicio	Deterioro	Del período ⁽¹⁾	Diferencias de conversión	Al cierre
Acuerdos de concesión	(1.407)	-	(14)	(132)	(1.553)
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(245)	-	(8)	(23)	(276)
Totales al 31.03.2021	(1.652)	-	(22)	(155)	(1.829)
Totales al 31.03.2020	(9.551)	2.398	(111)	(734)	(7.998)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2020
Acuerdos de concesión	205	201
Llaves de negocios	3.184	2.912
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	365	342
Totales al 31.03.2021	3.754	
Totales al 31.03.2020	9.250	
Totales al 31.12.2020		3.455

⁽¹⁾ Incluye \$ 21 millones correspondiente a operaciones discontinuadas para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.3 Activos y pasivos por impuesto diferido

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Quebrantos impositivos	9.671	10.609
Activos intangibles	4	260
Créditos por ventas y otros créditos	527	519
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2
Deudas comerciales y otras deudas	257	217
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	82	270
Planes de beneficios definidos	490	442
Provisiones	3.234	2.373
Ajuste por inflación impositivo	225	288
Diversas	78	109
Activo por impuesto diferido	<u>14.571</u>	<u>15.089</u>
Propiedades, planta y equipo	(429)	(1.291)
Ajuste por inflación impositivo	(111)	(131)
Participaciones en sociedades	(2.155)	(2.155)
Activos intangibles	(737)	(917)
Inventario	(607)	(478)
Créditos por ventas y otros créditos resultados	(1.009)	(559)
resultados	(62)	(340)
Cargas fiscales	(231)	(229)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(5.341)</u>	<u>(6.100)</u>

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo por impuesto diferido	9.230	9.082
Pasivo por impuesto diferido	-	(93)
Activo neto por impuesto diferido	<u>9.230</u>	<u>8.989</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.4 Inventarios

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Materiales y repuestos	7.495	6.656
Anticipo a proveedores	719	261
Productos en proceso y terminados	<u>4.257</u>	<u>2.849</u>
Total	<u><u>12.471</u></u>	<u><u>9.766</u></u>

11.5 Provisiones

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	9.562	7.608
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	1.821	1.621
Remediación ambiental	1.392	67
Otras provisiones	<u>30</u>	<u>30</u>
Total no corriente	<u><u>12.805</u></u>	<u><u>9.326</u></u>
<u>Corriente</u>		
Contingencias	1.150	1.052
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	194	177
Remediación ambiental	157	149
Otras provisiones	<u>1</u>	<u>1</u>
Total corriente	<u><u>1.502</u></u>	<u><u>1.379</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	31.03.2021		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	8.660	1.798	216
Aumentos	1.312	46	1.319
Utilizaciones	(13)	-	(2)
Diferencias de conversión	753	171	17
Reversión de importes no utilizados	-	-	(1)
Saldo al cierre del período	10.712	2.015	1.549

Provisión para contingencias

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad ha registrado provisiones relativas a la mejor estimación de los desembolsos necesarios para afrontar los reclamos relacionados con el avance del estado procesal de las siguientes causas:

- (i) Con fecha 30 de abril de 2021, Petrobras Operaciones S.A. (“POSA”) ha presentado su memorial de demanda, en relación con el arbitraje internacional iniciado por POSA contra la Sociedad por supuestos incumplimientos al Contrato de transferencia del 33,6% de participación en la Concesión “Río Neuquén”.
- (ii) Con fecha 29 de abril de 2021, la Sociedad ha presentado su memorial de demanda y Petrobras International Braspetro B.V. (“PIB BV”) presentó su memorial de reconvencción, en relación con arbitraje internacional iniciado por la Sociedad contra PIB BV, y demanda reconvenccional presentada por esta última.

Provisión para gastos de remediación ambiental

La provincia de La Pampa ha reclamado a la Sociedad el abandono de ciertos pozos y la ejecución de ciertas tareas relacionadas con la reversión de las áreas Jagüel de los Machos y Medanito, (ocurridas en 2015 y 2016, respectivamente).

La Sociedad ha impugnado los diferentes actos administrativos dictados por las autoridades provinciales (incluyendo el decreto del gobernador) y se encuentra discutiendo en sede judicial, los reclamos correspondientes al área Jagüel de los Machos. Si bien en el mes de marzo, la provincia contestó demanda, la Sociedad ha iniciado negociaciones para resolver el diferendo acordando la suspensión de plazos procesales.

En relación con los reclamos mencionados, y en virtud del avance de las negociaciones en curso, la Sociedad ha registrado en el trimestre una provisión de US\$ 11,9 millones correspondiente a la estimación del costo de los trabajos de remediación a incurrir en relación con estas áreas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
 Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
 Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

	31.03.2020		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	8.379	1.327	139
Aumentos	193	31	31
Utilizaciones	(31)	-	(2)
Diferencias de conversión	428	103	10
Reversión de importes no utilizados	(220)	-	-
RECPAM	(5)	-	-
Saldo al cierre del período	8.744	1.461	178

11.6 Pasivo por impuesto a las ganancias

	31.03.2021	31.12.2020
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	11.540	11.004
Total no corriente	11.540	11.004
<u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neto de retenciones y anticipos	556	897
Total corriente	556	897

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

Gustavo Mariani
 Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

12.1 Inversiones a costo amortizado

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Depósito a plazo	9.222	8.428
Total no corriente	9.222	8.428
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública ⁽¹⁾	1.144	2.062
Total corriente	1.144	2.062

⁽¹⁾ Recibidos conforme el mecanismo de la Resolución SGE N° 54/19 para la cancelación de créditos por Programas de estímulo a la inyección de gas natural.

12.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	1.030	942
Total no corriente	1.030	942
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	18.191	17.223
Acciones	4.318	2.442
Fondos comunes de inversión	5.831	7.717
Total corriente	28.340	27.382

12.3 Créditos por venta y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>			
Diversos		5	4
Créditos por ventas		5	4
<u>No corriente</u>			
Créditos fiscales		596	453
Saldos con partes relacionadas	16	2.518	2.413
Gastos pagados por adelantado		96	38
Previsión para irrecuperabilidad de créditos fiscales		(5)	(5)
Diversos		92	728
Otros créditos, neto		3.297	3.627
Total no corriente		3.302	3.631

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

	Nota	31.03.2021	31.12.2020
Corriente			
Créditos con el MAT		1.392	1.242
CAMMESA		15.627	14.941
Créditos por ventas de petróleo y gas		3.279	1.974
Créditos por ventas de petroquímica		4.206	3.303
Saldos con partes relacionadas	16	506	298
Diversos		288	329
Provisión para deterioro de activos financieros		(1.471)	(1.352)
Créditos por ventas, neto		23.827	20.735
Corriente			
Créditos fiscales		418	405
Anticipos a proveedores		40	28
Anticipos al personal		8	11
Saldos con partes relacionadas	16	2.037	3.474
Gastos pagados por adelantado		1.777	304
Deudores por actividades complementarias		325	449
Crédito financiero		-	295
Depósitos en garantía		126	221
Penalidad contractual a cobrar		109	284
Seguros a recuperar		375	520
Gastos a recuperar		648	720
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		225	-
Diversos		1.720	1.241
Provisión para deterioro de otros créditos		(13)	(9)
Otros créditos, neto		7.795	7.943
Total corriente		31.622	28.678

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Saldo al inicio	1.352	2.000
Provisión por deterioro del valor ⁽¹⁾	80	464
Utilizaciones	-	(137)
Diferencias de conversión	39	23
Efecto RECPAM	-	1
Saldo al cierre del período	<u>1.471</u>	<u>2.351</u>

⁽¹⁾ Incluye \$ 417 millones correspondiente a operaciones discontinuadas para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Saldo al inicio	14	311
Provisión por deterioro del valor	6	67
Diferencias de conversión	-	18
Reversión de importes no utilizados	(2)	(41)
Saldo al cierre del período	<u>18</u>	<u>355</u>

12.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Caja	15	13
Bancos	4.940	5.869
Fondos comunes de inversión	4.299	6.018
Total	<u>9.254</u>	<u>11.900</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.5 Préstamos

	31.03.2021	31.12.2020
<u>No corriente</u>		
Préstamos financieros	6.669	6.285
Obligaciones negociables	119.500	109.143
Total corriente	126.169	115.428
<u>Corriente</u>		
Adelantos en cuenta corriente	-	3.059
Préstamos financieros	8.607	7.436
Obligaciones negociables	8.970	9.882
Total no corriente	17.577	20.377
Total préstamos	143.746	135.805

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 asciende aproximadamente a \$ 113.649 millones y \$ 110.193 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ONs de la Sociedad al cierre de cada período o 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.

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad se encuentra en cumplimiento con los covenants establecidos en sus endeudamientos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

Se expone a continuación la evolución de los préstamos consolidados durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020.

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
Préstamos al inicio del ejercicio		135.805	116.603
Préstamos recibidos		2.503	200
Préstamos pagados		(4.616)	(4.214)
Intereses devengados		3.740	2.647
Intereses pagados		(4.687)	(4.123)
Diferencia de cambio		(1.284)	98
Resultados por recompra de obligaciones negociables	10.5	-	(939)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	11.1	-	303
Efecto RECPAM		-	(38)
Recompra y rescate de obligaciones negociables		-	(2.567)
Diferencias de conversión		12.285	7.774
Préstamos al cierre del período		143.746	115.744

Préstamos y otras operaciones financieras

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, la Sociedad incurrió en nuevos financiamientos de corto plazo con entidades financieras locales por \$ 200 millones y canceló al vencimiento \$ 3.200 millones. Con posterioridad al 31 de marzo de 2021, la Sociedad canceló a su vencimiento préstamos financieros por \$ 1.500 millones.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, la Sociedad ha recibido desembolsos por US\$ 16,3 millones bajo las líneas de crédito con el BNP. Con posterioridad al cierre, la Sociedad ha recibido desembolsos adicionales por US\$ 10 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.6 Deudas comerciales y otras deudas

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	
<u>No corriente</u>			
Acuerdos de compensación	614	561	
Deuda por arrendamiento financiero	923	852	
Diversos	<u>5</u>	<u>5</u>	
Otras deudas	<u>1.542</u>	<u>1.418</u>	
Total no corriente	<u>1.542</u>	<u>1.418</u>	
	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		8.973	7.775
Anticipos de clientes		160	184
Saldos con partes relacionadas	16	469	420
Diversas		<u>-</u>	<u>25</u>
Deudas comerciales		<u>9.602</u>	<u>8.404</u>
Acuerdos de compensación		110	86
Deuda por arrendamiento financiero		158	150
Anticipo por venta de subsidiaria		1.002	1.044
Diversas		<u>202</u>	<u>94</u>
Otras deudas		<u>1.472</u>	<u>1.374</u>
Total corriente		<u>11.074</u>	<u>9.778</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. Para la mayoría de las otras deudas no corrientes, los valores razonables tampoco son significativamente diferentes a sus valores en libros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

12.7 Valor razonable de instrumentos financieros

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Al 31 de marzo de 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	18.191	-	-	18.191
Acciones	4.318	-	1.030	5.348
Fondos comunes de inversión	5.831	-	-	5.831
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	4.299	-	-	4.299
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	8	-	8
Otros créditos	-	119	-	119
<i>Activos clasificados como mantenidos para la venta ⁽¹⁾</i>	960	9.200	-	10.160
Total activos	33.599	9.327	1.030	43.956
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
	-	5	-	5
Total pasivos	-	5	-	5

Al 31 de diciembre de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	17.223	-	-	17.223
Acciones	2.442	-	942	3.384
Fondos comunes de inversión	7.717	-	-	7.717
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	6.018	-	-	6.018
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
Otros créditos	-	1	-	1
Otros créditos	-	214	-	214
<i>Activos clasificados como mantenidos para la venta ⁽¹⁾</i>	5.148	-	-	5.148
Total activos	38.548	215	942	39.705
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>				
	-	40	-	40
Total pasivos	-	40	-	40

⁽¹⁾ Corresponde a los activos y pasivos netos mantenidos para la venta correspondientes a desinversión en la participación en Edenor.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: (Continuación)

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

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

NOTA 13: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

13.1 Capital Social

Al 31 de marzo de 2021, el capital social asciende a la suma de \$ 1.455 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

13.1.1 Adquisiciones de acciones propias de la Sociedad

A 31 de marzo de 2021, se encuentra en vigencia el Programa 9 aprobado por el Directorio de la Sociedad el 1 de marzo de 2021, por un monto máximo de US\$ 30 millones y un plazo inicial de 120 días corridos, cuyas acciones podrán ser adquiridas hasta un precio máximo de US\$ 16 por ADR y \$ 92,16 por acción ordinaria. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la Sociedad no ha realizado adquisiciones de acciones propias bajo este programa.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, la Sociedad, directa e indirectamente adquirió 1,8 millones de ADRs propios por un valor de US\$ 24,2 millones. Con posterioridad al 31 de marzo de 2021, la Sociedad, directa e indirectamente, adquirió 0,7 millones de acciones propias por un valor de US\$ 9,2 millones.

13.2 Resultado por acción

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: (Continuación)

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

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de marzo de 2021 y 2020, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	3.150	360
Promedio ponderado de acciones ordinarias en	1.451	1.641
Ganancia por acción básica y diluida por		
operaciones continuas	2,17	0,22
Ganancia por operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la Sociedad	2	415
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.451	1.641
Ganancia por acción básica y diluida por		
operaciones discontinuadas	0,00	0,25
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	3.152	775
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.451	1.641
Ganancia por acción básica y diluida	2,17	0,47

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

14.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de actividades operativas

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Impuesto a las ganancias	10.6	715	(439)
Intereses devengados		3.057	1.820
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10.1 y 10.2	3.838	3.129
Constitución de provisiones, neto	10.1 y 10.4	103	88
Provisión para contingencias, neto	10.4	1.367	51
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y	5.2.2	(2.226)	(2.069)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	9, 10.1 y 10.2	280	187
Diferencia de cambio, neta	10.5	(849)	(307)
Resultado por medición a valor presente	10.5	(139)	138
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	10.5	3.310	2.320
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	10.3 y 10.4	(13)	58
Resultados por recompra de obligaciones negociables	10.5	-	(939)
Provisión para remediación ambiental	10.4	1.317	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inventarios		-	4.316
Acuerdos de compensación	10.1 y 10.2	100	53
Diversos		12	39
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de actividades operativas		10.872	8.445

14.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(353)	(1.289)
Aumento de inventarios	(1.957)	(146)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	75	1.729
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(609)	(334)
Disminución de planes de beneficios definidos	(38)	(24)
Aumento (Disminución) de cargas fiscales	610	(580)
(Disminución) Aumento de provisiones	(79)	15
Pagos de impuesto a las ganancias	(69)	(89)
(Pagos) Cobros por instrumentos financieros derivados, netos	(210)	327
Total cambios en activos y pasivos operativos	(2.630)	(391)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: (Continuación)

14.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(1.098)	(1.050)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	(303)
Aumento de participaciones en asociadas a través de una disminución de otros créditos	(1.645)	-
Disminución de participaciones en asociadas a través de una disminución de otras deudas	-	(298)

NOTA 15: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

A continuación, detallamos las principales novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, en relación con los pasivos contingentes informados en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020:

Reclamos ambientales

- En el expediente iniciado por la Fundación SurfRider por presuntos indicios de afectación del ambiente en la Ciudad de Mar del Plata, la CSJN resolvió la competencia a favor del fuero civil y comercial de Mar del Plata y devolvió la causa a la primera instancia.

A continuación, detallamos las principales novedades del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, en relación con los activos contingentes informados en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020.

Reclamos administrativos

- En el expediente por el cual Central Térmica Loma la Lata S.A. (actualmente Pampa) promovió una demanda contenciosa administrativa contra el Estado Nacional en cuanto a la renovación y reconocimiento de costos asociados a los contratos de abastecimiento de gas natural, y, en subsidio, se reparen los daños producidos por incumplimiento contractual durante el período enero a marzo 2016, se pusieron los autos a sentencia. En la demanda por el período comprendido entre abril 2016 hasta octubre 2018 se solicitó la apertura a prueba de las actuaciones.
- En la causa por la cual la Sociedad inició una acción declarativa contra la Provincia del Neuquén consecuencia de que se decretara que había expirado la concesión para el área Veta Escondida, se solicitó el dictado de sentencia y la CSJN fijó una audiencia previa.
- El 31 de marzo del 2021, la Sociedad interpuso un Reclamo Administrativo Previo ante el Ministerio de Economía de la Nación, a fin de reclamar el monto adeudado, más intereses respectivos, que fuera asumido por el Estado Nacional durante la vigencia del Decreto PEN 1.053/18 por la diferencia de cambio entre el precio del gas comprado por las distribuidoras de gas y el precio del gas reconocido en las tarifas finales de las distribuidoras de gas, contemplando el período abril de 2018 – marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: (Continuación)

Reclamos civiles y comerciales

- A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, se ha dado comienzo a las primeras instancias del proceso de arbitraje internacional iniciado por Ecuador TLC, en su carácter de cesionaria de la sociedad ecuatoriana Petromanabí S.A., contra la República de Ecuador.
- Ecuador TLC ha iniciado una demanda arbitral contra Petroecuador en el centro de arbitraje y mediación de la Cámara de Comercio de Quito como consecuencia de ciertos incumplimientos al convenio de transporte suscripto el 31 de diciembre de 2008.

NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31.03.2021	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales
	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>				
CTB	28	-	-	-
Greenwind	35	-	-	439
OCP	-	-	1.501	-
Refinor	90	-	-	22
TGS	350	2.518	479	-
Transener	-	-	-	8
<u>Otras partes relacionadas</u>				
SACDE	3	-	5	-
Diversos	-	-	52	-
	506	2.518	2.037	469

Saldos al 31.12.2020	Créditos por ventas	Otros créditos		Deudas comerciales
	Corriente	No Corriente	Corriente	Corriente
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>				
CTB	15	-	-	-
Greenwind	20	-	-	383
OCP	-	-	2.993	-
Refinor	147	-	1	15
SACME	-	-	-	21
TGS	115	2.413	430	-
Transener	-	-	-	1
<u>Otras partes relacionadas</u>				
SACDE	1	-	3	-
Diversos	-	-	47	-
	298	2.413	3.474	420

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
 Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
 Expresadas en millones de pesos

NOTA 16: (Continuación)

16.2 Operaciones con partes relacionadas

Operaciones por el período de tres meses	Ventas de bienes y servicios ⁽¹⁾		Compras de bienes y servicios ⁽²⁾		Honorarios por servicios ⁽³⁾		Otros (egresos) ingresos, neto ⁽⁴⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>								
CTB	36	25	-	-	-	-	-	-
Greenwind	15	11	-	-	-	-	-	-
Refinor	166	356	(104)	(65)	-	-	(12)	(5)
TGS	738	393	(709)	(446)	-	-	-	-
Transener	-	-	(12)	(4)	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
SACDE	-	-	-	-	-	-	3	(3)
Salaverri, Dellatorre,	-	-	-	-	(7)	(8)	-	-
	<u>955</u>	<u>785</u>	<u>(825)</u>	<u>(515)</u>	<u>(7)</u>	<u>(8)</u>	<u>(27)</u>	<u>(26)</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a servicios de asesoramiento prestados en materia de asistencia técnica y ventas de gas y productos refinados.

⁽²⁾ Imputados en costo de ventas. Corresponden principalmente a servicios de transporte de gas natural, compras de productos refinados y otros servicios.

⁽³⁾ Imputados principalmente en gastos de administración.

⁽⁴⁾ Corresponden principalmente a egresos por donaciones.

Operaciones por el período de tres meses	Ingresos financieros ⁽¹⁾		Gastos financieros ⁽²⁾		Dividendos recibidos	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u>						
Citelec	-	-	-	(12)	-	-
Greenwind	-	7	-	-	-	-
OCP	27	19	-	-	-	119
TGS	59	47	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas</u>						
SACDE	-	1	-	-	-	-
	<u>86</u>	<u>74</u>	<u>-</u>	<u>(12)</u>	<u>-</u>	<u>119</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a arrendamientos financieros e intereses devengados por préstamos otorgados.

⁽²⁾ Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

Gustavo Mariani
 Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 17: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ⁽¹⁾

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Total 31.03.2021	Total 31.12.2020
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones a costo amortizado	US\$	100,2	92,00	9.222	8.428
Otros créditos	US\$	28,3	92,00	2.600	3.131
Total del activo no corriente				11.822	11.559
ACTIVO CORRIENTE					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	238,8	92,00	21.967	16.928
Inversiones a costo amortizado	US\$	12,4	92,00	1.144	2.062
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,1	92,00	8	-
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	162,2	92,00	14.920	14.966
	EUR	0,1	108,10	7	456
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	52,4	92,00	4.820	5.714
	US	3,7	2,08	8	9
Total del activo corriente				42.874	40.135
Activos clasificados como mantenidos para la venta	US\$	17,5	92,00	1.607	1.968
	EUR	0,05	108,10	5	5
	CHF	0,03	97,44	3	3
	JPY	55	0,832	45	45
Total del activo				56.356	53.715
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	131,8	92,00	12.128	8.694
Préstamos	US\$	1.371,4	92,00	126.169	115.428
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	16,8	92,00	1.541	1.418
Total del pasivo no corriente				139.838	125.540
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	15,9	92,00	1.465	1.342
Cargas fiscales	US\$	15,6	92,00	1.434	1.307
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	0,1	92,00	8	7
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,1	92,00	5	40
Préstamos	US\$	46,3	92,00	4.259	4.028
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	62,3	92,00	5.731	4.775
	EUR	5,6	108,10	610	635
Total del pasivo corriente				13.512	12.134
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	US\$	119,8	92,00	11.023	10.056
	EUR	0,0	108,10	4	28
	CHF	0,1	97,44	5	-
Total del pasivo				11.032	10.084
Total del pasivo				164.382	147.758
Posición neta Pasivo				(108.026)	(94.043)

⁽¹⁾ Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2021 según el Banco de la Nación Argentina para dólares estadounidenses (US\$), euros (EUR), francos suizos (CHF), pesos uruguayos (US) y Yen (JPY).

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa
Expresadas en millones de pesos

NOTA 18: 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 períodos 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 Spezzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 19: HECHOS POSTERIORES

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

Con fecha 29 de abril de 2021, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió:

- Aprobar el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el cual arrojó una pérdida de \$ 31.447 millones y del total de resultados no asignados que totalizan una pérdida de \$ 1.825 millones, resolviendo que: (i) la diferencia de conversión imputada a resultados no asignados se destine la suma de \$ 1.500 millones a la reserva legal y \$ 27.589 millones a la reserva facultativa; y (ii) el resto, es decir la suma de \$30.914 millones se destine a la reserva facultativa a fin de absorber el saldo negativo de los resultados no asignados.
- Reducir el capital social mediante la cancelación de 56.581.600 acciones, la cual se encuentra pendiente de inscripción ante el Registro Público, pasando el capital social de la suma de \$ 1.455.501.255 a la suma de \$1.398.919.655.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente

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

Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuya volatilidad se vio profundizada por la irrupción de la pandemia COVID-19, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Durante 2021, como consecuencia del nuevo incremento en el nivel de contagios, los gobiernos de varios países en el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, reimplementaron temporalmente algunas medidas, incluyendo ciertas restricciones en la circulación de la población.

En cuanto a las medidas que afectan de manera directa la situación económico-financiera del sector de generación, es importante destacar que, a pesar de los reclamos efectuados por los generadores, durante el primer trimestre de 2021, se ha mantenido la suspensión del mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot cuya aplicación estaba prevista a partir de marzo de 2020 conforme la Resolución SE N° 31/20, y, de mantenerse, podría comprometer la liquidez y solvencia del sector, dificultando el adecuado mantenimiento de los activos y poniendo en riesgo la disponibilidad del parque instalado.

Por otro lado, recientemente se evidenciaron conflictos sociales y manifestaciones por reclamos salariales que, mayormente durante el mes de abril, impidieron la libre circulación en las rutas de la Provincia de Neuquén, y si bien no se ha verificado un impacto significativo en la producción de los activos de la Sociedad en dicha cuenca durante los cortes, los mismos han afectado la normal ejecución de las obras comprometidas por la Sociedad en el marco del Plan GasAr, y podrían dificultar el cumplimiento en tiempo y forma del plan de inversión acordado y de los volúmenes de gas comprometidos durante los próximos meses. La Sociedad ha efectuado las correspondientes comunicaciones de fuerza mayor tanto a la SE como a CAMMESA y las Distribuidoras de Gas con las que se suscribieron los contratos de suministro de gas por los volúmenes adjudicados en el marco del Plan GasAr.

No es posible anticipar cómo continuarán evolucionando las medidas y su impacto en la economía, en general, y en la Sociedad, en particular, y en qué medida se afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021 (Continuación)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo no corriente	231.113	208.136
Activo corriente	82.839	79.789
Activos clasificados como mantenidos para la venta	141.419	123.603
Total	<u>455.371</u>	<u>411.528</u>
Pasivo no corriente	154.062	139.018
Pasivo corriente	36.070	37.734
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	98.873	85.898
Total	<u>289.005</u>	<u>262.650</u>
Participación no controladora	32.864	28.631
Patrimonio atribuible a los propietarios	133.502	120.247
Total	<u>455.371</u>	<u>411.528</u>

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Resultado operativo antes de resultados por participaciones	7.540	602
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	2.226	2.069
Resultados financieros, neto	(5.882)	(2.910)
Resultado antes de impuestos	3.884	(239)
Impuesto a las ganancias	(715)	439
Resultado por operaciones continuas	3.169	200
Operaciones discontinuadas	525	743
Ganancia del período	<u>3.694</u>	<u>943</u>
Ganancia del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	3.152	775
Participación no controladora	542	168
Otro resultado integral	11.421	6.497
Otro resultado integral por operaciones discontinuadas	4.435	4.722
Ganancia integral del período	<u>19.550</u>	<u>12.162</u>
Ganancia integral del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	15.317	9.795
Participación no controladora	4.233	2.367

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021 (Continuación)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	15.507	10.353
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(6.232)	2.839
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación	<u>(9.105)</u>	<u>(13.418)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>170</u>	<u>(226)</u>

5. Índices consolidados comparativos con el período / ejercicio anterior.

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Liquidez		
Activo corriente	<u>82.839</u>	<u>79.789</u>
Pasivo corriente	<u>36.070</u>	<u>37.734</u>
Índice	2,30	2,11
Solvencia		
Patrimonio	<u>166.366</u>	<u>148.878</u>
Total del pasivo	<u>289.005</u>	<u>262.650</u>
Índice	0,58	0,57
Inmovilización del capital		
Activo no corriente	<u>231.113</u>	<u>208.136</u>
Total del activo	<u>455.371</u>	<u>411.528</u>
Índice	0,51	0,51
Rentabilidad		
Resultado del período/ejercicio	<u>3.694</u>	<u>(39.968)</u>
Patrimonio promedio	<u>157.622</u>	<u>146.570</u>
Índice	0,0234	(0,273)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021 (Continuación)

6. Datos físicos

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Generación (en GWh)		
Generación de energía	4.442	4.608
Compras de energía	224	34
Energía vendida	4.665	4.642
Petróleo y gas por operaciones continuas (en miles de boe/día)		
Petróleo	4	5
Gas	40	41
Petroquímica (en miles de Toneladas)		
Estireno y Poliestireno	29	24
Caucho Sintético	12	9
Otros	57	54

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo período.

Al respecto ver Punto 1.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021
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. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Gustavo Mariani
Vicepresidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2021, el estado de resultado integral consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar



significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales,
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2021 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 151,1 millones, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2021.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Energía S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2021, el estado de resultado integral consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe con fecha 11 de mayo de 2021. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) habida cuenta del cumplimiento del DNU N° 297, sus correspondientes prórrogas y modificaciones y de la Resolución General N° 830 de la CNV, ciertas reuniones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, fueron llevadas a cabo bajo la modalidad “a distancia” y sus respectivas actas, a la fecha, no han sido transcritas o firmadas en los libros correspondientes. Se deja constancia que se ha tomado conocimiento de las resoluciones adoptadas en las reuniones de Directorio celebradas desde el 19 de marzo de 2020 (fecha de dictado del DNU N° 297) hasta la fecha;
- b) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Pampa Energía S.A. se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, 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;
- c) los estados financieros individuales condensados intermedios de Pampa Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; y
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular