



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 Hitce
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 INDIVIDUALES 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 Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
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.
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
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.
MLC	Mercado Único 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.
Refinor	Refinería del Norte S.A.
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SE	Secretaría de Energía
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SGE	Secretaría de gobierno de Energía
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
Correspondiente 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 Individuales 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 12).

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 Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021,
presentado en forma comparativa (ver Nota 5.1)
Expresados en millones de pesos

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos por ventas	7	28.252	17.438
Costo de ventas	8	(16.061)	(10.922)
Resultado bruto		12.191	6.516
Gastos de comercialización	9.1	(526)	(648)
Gastos de administración	9.2	(1.966)	(1.487)
Gastos de exploración	9.3	(7)	(4)
Otros ingresos operativos	9.4	916	661
Otros egresos operativos	9.4	(2.923)	(449)
Deterioro de propiedad, planta y equipo e inventarios		-	(3.930)
Deterioro de activos financieros		(102)	(62)
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.2.1	(483)	247
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	2.071	295
Resultado operativo		9.171	1.139
Ingresos financieros	9.5	138	123
Gastos financieros	9.5	(3.980)	(2.542)
Otros resultados financieros	9.5	(1.066)	(91)
Resultados financieros, neto		(4.908)	(2.510)
Resultado antes de impuestos		4.263	(1.371)
Impuesto a las ganancias	9.6	(1.057)	1.769
Ganancia del período por operaciones continuas		3.206	398
(Pérdida) ganancia del período por operaciones discontinuadas	5.1	(54)	377
Ganancia del período		3.152	775
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencia de conversión		10.215	6.251
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencia de conversión		1.165	62
Otro resultado integral del período por operaciones continuas		11.380	6.313
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas		785	2.707
Ganancia de otro resultado integral del período		12.165	9.020
Ganancia integral del período		15.317	9.795
Ganancia (pérdida) por acción:			
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	12.2	2,21	0,24
(Pérdida) ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	12.2	(0,04)	0,23
Ganancia por acción básica y diluida	12.2	2,17	0,47

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales 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 Individual Condensado Intermedio

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>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10.1	146.840	135.271
Activos intangibles	10.2	3.549	3.254
Derechos de uso		926	867
Activos biológicos		21	19
Activos por impuesto diferido	10.3	8.321	8.489
Participaciones en subsidiarias	5.2.1	18.782	18.015
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	52.332	44.932
Inversiones a costo amortizado	11.1	9.222	8.428
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.2	1.030	942
Créditos por ventas y otros créditos	11.3	3.283	3.608
Total del activo no corriente		<u>244.306</u>	<u>223.825</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	10.4	12.346	9.663
Inversiones a costo amortizado	11.1	1.144	2.062
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.2	18.438	18.678
Instrumentos financieros derivados		8	1
Créditos por ventas y otros créditos	11.3	34.066	28.710
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.4	6.375	7.088
Total del activo corriente		<u>72.377</u>	<u>66.202</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5.1	10.160	9.489
Total del activo		<u>326.843</u>	<u>299.516</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 Situación Financiera Individual Condensado Intermedio (Continuación)

Al 31 de marzo de 2021, presentado en forma comparativa

Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2021	31.12.2020
PATRIMONIO			
Capital social	12	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 propias en cartera		24	24
Costo acciones propias en cartera		(2.363)	(235)
Reserva legal		3.703	3.703
Reserva facultativa		60.899	60.899
Otras reservas		(693)	(759)
Otro resultado integral		35.279	29.430
Resultados no asignados		7.643	(1.825)
Total del patrimonio		133.502	120.247
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Participaciones en subsidiarias	5.2.1	1.668	1.665
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	174	161
Provisiones	10.5	12.805	9.325
Pasivo por impuesto a las ganancias	10.6	9.097	8.953
Cargas fiscales		-	10
Planes de beneficios definidos		1.642	1.405
Préstamos	11.5	130.439	119.380
Otras deudas	11.6	1.541	1.418
Total del pasivo no corriente		157.366	142.317
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones	10.5	1.501	1.378
Cargas fiscales		3.727	2.999
Planes de beneficios definidos		273	273
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.213	1.817
Instrumentos financieros derivados		5	15
Préstamos	11.5	17.607	20.439
Deudas comerciales y otras deudas	11.6	11.649	10.031
Total del pasivo corriente		35.975	36.952
Total del pasivo		193.341	179.269
Total del pasivo y del patrimonio		326.843	299.516

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales 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 Individual Condensado Intermedio
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021,
presentado en forma comparativa
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados					Total 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 2019	1.677	9.826	19.570	71	27	(2.527)	1.753	17.727	(771)	15.668	51.844	114.865
Planes de compensación en acciones	1	3	(12)	(1)	(3)	45	-	-	(16)	-	-	17
Adquisición de acciones de subsidiaria	-	-	401	-	-	-	-	-	-	-	-	401
Adquisición de acciones propias	(86)	-	-	86	-	(2.554)	-	-	-	-	-	(2.554)
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	775	775
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.455	5.565	9.020
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
Constitución de Reserva legal y facultativa	-	-	-	-	-	-	1.950	49.894	-	-	(51.844)	-
Reducción de capital	-	-	-	(293)	(2.224)	9.239	-	(6.722)	-	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	28	-	-	28
Adquisición de acciones de subsidiarias	-	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Adquisición de acciones propias	(141)	(2.224)	-	141	2.224	(4.438)	-	-	-	-	-	(4.438)
Pérdida del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.222)	(32.222)
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.307	24.057	34.364
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

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

Gustavo Mariani
Vicepresidente



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

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados					Total 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
Adquisición de acciones de Pampa por parte de subsidiaria	-	-	-	-	-	(2.128)	-	-	-	-	-	(2.128)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	-	-	(20)
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	20	-	-	66	-	-	86
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.152	3.152
Otro resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.849	6.316	12.165
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

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales 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 Individual 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		3.206	398
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas	13.1	10.773	7.535
Cambios en activos y pasivos operativos	13.2	(3.462)	178
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>10.517</u>	<u>8.111</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(2.204)	(3.413)
Pagos por compra de títulos de deuda y acciones, netos		(311)	(1.968)
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		1.287	9.547
Integraciones de capital en subsidiarias		(1.859)	-
Pagos por adquisición de asociadas		(16)	(190)
Otorgamientos de préstamos a subsidiarias y asociadas, netos		-	(353)
Préstamos otorgados		(71)	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		2	38
Cobros de intereses		-	5
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de inversión		<u>(3.172)</u>	<u>3.666</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	11.5	2.503	200
Pago de préstamos	11.5	(4.616)	(4.285)
Pago de intereses por préstamos	11.5	(4.848)	(4.150)
Pago por adquisición de acciones propias		-	(2.554)
Pago por adquisición de acciones de subsidiarias		-	(80)
Pago por recompra y rescate de obligaciones negociables	11.5	-	(2.567)
Pago por arrendamientos		(43)	(14)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación		<u>(7.004)</u>	<u>(13.450)</u>
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>341</u>	<u>(1.673)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.4	7.088	10.125
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.054)	41
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		341	(1.673)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11.4	<u>6.375</u>	<u>8.493</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales 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

Notas a los Estados Financieros Individuales 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 Individuales 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 Individuales 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

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 Individuales 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 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.

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.

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 Individuales 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)

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 Individuales 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 Individuales 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 Individuales 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
Síndico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales 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 individual condensada intermedia ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los Estados Financieros Individuales 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 individuales 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 Individuales 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 Individuales al 31 de diciembre de 2020.

Adicionalmente, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Individuales 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 Individuales 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 Individuales Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Individuales 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 Individual 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 Individuales 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
Resultado por participaciones en subsidiarias	(54)	377
Resultado operativo	(54)	377
Resultado antes de impuestos	(54)	377
(Pérdida) Ganancia del período por operaciones discontinuadas	(54)	377
Otro resultado integral		
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión	785	2.775
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión	-	(68)
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	785	2.707
Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas	731	3.084

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los activos que componen los activos mantenidos para la venta ascienden a \$ 10.160 millones y \$ 9.489 millones, respectivamente y corresponden en su totalidad a Participación en subsidiarias por la inversión en Edenor, estos valores se encuentran neto de un deterioro por \$ 29.598 millones y \$ 30.088 millones, respectivamente. El porcentaje de participación al 31 de marzo 2021 corresponde a la participación efectiva considerando los efectos de las acciones propias en cartera de Edenor (la participación nominal es del 55,143%).

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 Individuales 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	Fecha	Información sobre el emisor		
				Capital social	Resultado del período	Patrimonio
Edenor ⁽¹⁾	Argentina	Distribuidora de electricidad	31.03.2021	875	(656)	70.379
Fideicomiso Ciesa	Argentina	Inversora	31.03.2021	256	145	(1.668)
HIDISA	Argentina	Generadora	31.03.2021	14	54	437
HINISA	Argentina	Generadora	31.03.2021	43	(1)	601
PACOSA	Argentina	Comercializadora	31.03.2021	10.120	(693)	10.825
PEB	Bolivia	Inversora	31.03.2021	4.030	(16)	8.180
PISA	Uruguay	Inversora	31.03.2021	265	(1)	10

⁽¹⁾ Se expone en activos clasificados como mantenidos para la venta.

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

	31.03.2021		31.12.2020	
	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuestas en el Activo no corriente</u>				
HIDISA	266	61,00	214	61,00
HINISA	313	52,04	285	52,04
PACOSA	11.853	99,99	9.480	99,99
PEB	5.849	100,00	7.575	100,00
PISA	10	100,00	10	100,00
Diversas	491		451	
Total subsidiarias	<u>18.782</u>		<u>18.015</u>	
<u>Expuesta en el Pasivo no corriente</u> ⁽¹⁾				
Fideicomiso Ciesa	<u>(1.668)</u>	100,00	<u>(1.665)</u>	100,00
	<u>(1.668)</u>		<u>(1.665)</u>	

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

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 Individuales 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)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Fideicomiso Ciesa	145	-
HIDISA	33	2
HINISA	(1)	(176)
PACOGEN ⁽¹⁾	-	167
PACOSA	(444)	109
PEB	(213)	-
PISA	(1)	467
PP ⁽¹⁾	-	3
PHA ⁽¹⁾	-	(559)
Transec ⁽¹⁾	-	234
Diversos	(2)	-
	<u>(483)</u>	<u>247</u>

⁽¹⁾ Sociedad fusionada.

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Saldo al inicio	16.350	78.043
Aumento de capital ⁽¹⁾	1.859	-
Compra de participación en subsidiarias	-	481
Eliminación por fusión	-	(1.450)
Adquisición de acciones propias en cartera de subsidiaria	(2.128)	-
Participaciones en resultados	(483)	247
Participaciones en resultados operaciones discontinuadas	-	377
Diferencias de conversión	1.516	5.779
Saldo al cierre del período	<u>17.114</u>	<u>83.477</u>

⁽¹⁾ Corresponde a los aportes efectuados a PACOSA con fechas 5 de enero de 2021, 15 de marzo de 2021 y 26 de marzo de 2021, como consecuencia de la necesidad de financiación para llevar adelante su objeto social.

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 Individuales 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			
			Capital social	Resultado del período/ejercicio	Patrimonio	% de participación
<u>Asociadas</u>						
	Refinor	31.12.2020	92	(578)	5.081	28,50%
	TGS ⁽¹⁾	31.03.2021	756	3.909	78.488	0,994%
<u>Negocios conjuntos</u>						
	CIESA ⁽¹⁾	31.03.2021	639	1.988	40.096	50,00%
	Citelec	31.03.2021	556	233	16.486	50,00%
	CTB	31.03.2021	8.558	1.893	34.761	50,00%
	Greenwind	31.03.2021	5	27	(566)	50,00%

⁽¹⁾ CIESA, mantiene una participación del 51% en el capital social de 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 por acción, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa (directa e indirecta) un valor de mercado aproximado de \$ 31.700 millones.

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 el Activo no corriente		
Asociadas		
Refinor	1.860	1.626
TGS	1.154	972
Diversas	<u>2</u>	<u>2</u>
Total asociadas	<u>3.016</u>	<u>2.600</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>52.332</u>	<u>44.932</u>
Expuestas en el Pasivo no corriente		
Negocios conjuntos y asociadas ⁽¹⁾		
Greenwind	(168)	(161)
Diversos	<u>(6)</u>	<u>-</u>
Total negocios conjuntos	<u>(174)</u>	<u>(161)</u>

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

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 Individuales 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 siguiente tabla presenta 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
TGS	38	37
Diversos	(7)	-
Total asociadas	<u>36</u>	<u>97</u>
Negocios conjuntos		
CIESA	960	201
Citelec	116	-
CTB	946	-
Greenwind	13	(3)
Total negocios conjuntos	<u>2.035</u>	<u>198</u>
Total	<u><u>2.071</u></u>	<u><u>295</u></u>

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	44.771	4.424
Aumento ⁽¹⁾	16	190
Participación en resultado	2.071	295
Diferencias de conversión	5.300	665
Saldo al cierre del período	<u><u>52.158</u></u>	<u><u>5.574</u></u>

⁽¹⁾ Corresponde a la adquisición de 100.00 acciones y 635.380 ADRs de TGS, a un costo de adquisición de US\$ 0,19 millones y US\$ 4,7 millones durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

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 Individuales 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)

5.2.3 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 Individuales 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.

NOTA 6: RIESGOS

6.1 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los Estados Financieros Individuales 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 Individuales Condensados Intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros Individuales 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 Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 Individuales 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 6: (Continuación)

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.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ventas de energía mercado Spot	2.730	3.177
Ventas de energía por contratos	8.685	4.238
Reconocimiento combustible	2.462	443
Otras ventas	84	31
Subtotal Generación	<u>13.961</u>	<u>7.889</u>
Ventas de petróleo y gas	4.305	4.484
Otras ventas	131	122
Subtotal Petróleo y gas	<u>4.436</u>	<u>4.606</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	540	341
Ventas de servicios administrativos	119	87
Subtotal Holding y otros	<u>659</u>	<u>428</u>
Total ingresos por ventas	<u>28.252</u>	<u>17.438</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 Individuales 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: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	9.663	6.836
Más: Cargos del período		
Compras de inventarios, energía y gas	8.366	3.726
Remuneraciones y cargas sociales	1.022	730
Beneficios al personal	216	161
Planes de beneficios definidos	94	50
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	1.075	1.006
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3.673	2.921
Amortizaciones de activos intangibles	8	6
Amortizaciones de activos por derecho de uso	21	24
Transporte de energía	116	71
Transportes y cargas	505	286
Consumo de materiales	335	221
Sanciones y penalidades	22	15
Mantenimiento	739	276
Regalías y cánones	1.084	708
Alquileres y seguros	510	278
Control ambiental	68	112
Vigilancia y seguridad	47	41
Impuestos, tasas y contribuciones	64	60
Diversos	40	25
Total cargos del período	<u>18.005</u>	<u>10.717</u>
Diferencias de conversión	739	436
Menos: Inventarios al cierre del período	<u>(12.346)</u>	<u>(7.067)</u>
Total costo de ventas	<u><u>16.061</u></u>	<u><u>10.922</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 Individuales 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: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

9.1 Gastos de comercialización

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Remuneraciones y cargas sociales	60	48
Beneficios al personal	4	4
Honorarios y retribuciones por servicios	79	108
Acuerdos de compensación	7	18
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1	1
Impuestos, tasas y contribuciones	207	125
Transportes y cargas	158	328
Diversos	10	16
Total gastos de comercialización	<u>526</u>	<u>648</u>

9.2 Gastos de administración

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Remuneraciones y cargas sociales	579	368
Beneficios al personal	76	77
Planes de beneficios definidos	173	128
Acuerdos de compensación	93	35
Honorarios y retribuciones por servicios	514	378
Retribuciones de los directores y síndicos	202	197
Impuestos, tasas y contribuciones	31	38
Alquileres y seguros	16	13
Suscripciones y publicaciones	16	6
Gastos de comunicación	20	22
Viáticos y movilidad	5	15
Servicios de limpieza y vigilancia	6	12
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	110	79
Gastos de mantenimiento	35	38
Diversos	90	81
Total gastos de administración	<u>1.966</u>	<u>1.487</u>

9.3 Gastos de exploración

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Gastos geológicos y geofísicos	7	4
Total gastos de exploración	<u>7</u>	<u>4</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 Individuales 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: (Continuación)

9.4 Otros ingresos y egresos operativos

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Recupero de contingencias	-	61
Programas de estímulo a la Inyección de Gas Natural	226	-
Ingresos por servicios brindados a terceros	37	155
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	13	-
Intereses comerciales	593	493
Diversos	47	(48)
Total otros ingresos operativos	<u>916</u>	<u>661</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(1.275)	(112)
Provisión para remediación ambiental	(1.317)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(196)	(179)
Previsión de créditos fiscales	-	(20)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(58)
Promociones institucionales	(63)	(28)
Diversos	(72)	(52)
Total otros egresos operativos	<u>(2.923)</u>	<u>(449)</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 Individuales 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: (Continuación)

9.5 Resultados financieros

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos	71	58
Otros intereses	<u>67</u>	<u>65</u>
Total ingresos financieros	<u>138</u>	<u>123</u>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos ⁽¹⁾	(3.819)	(2.421)
Intereses fiscales	(3)	(6)
Intereses comerciales	(6)	(6)
Otros intereses	(66)	(32)
Impuestos y gastos bancarios	<u>(86)</u>	<u>(77)</u>
Total gastos financieros	<u>(3.980)</u>	<u>(2.542)</u>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	439	231
Resultados por recompra de obligaciones negociables	-	939
Resultado por medición a valor presente	125	(17)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(1.626)	(1.253)
Otros resultados financieros	<u>(4)</u>	<u>9</u>
Total otros resultados financieros	<u>(1.066)</u>	<u>(91)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(4.908)</u>	<u>(2.510)</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.

9.6 Impuesto a las ganancias

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Impuesto diferido	<u>1.057</u>	<u>(1.769)</u>
Total cargo impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	<u>1.057</u>	<u>(1.769)</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 Individuales 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: (Continuación)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	4.263	(1.371)
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Resultado del período a la tasa del impuesto	1.279	(411)
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(471)	(166)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	1.900	872
Gastos no deducibles	10	-
Diferencias entre provisión impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	77	91
Resultados no imponibles	-	(235)
Efecto de valuación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(5.197)	(2.288)
Efecto por cambio de tasa en el impuesto diferido	(34)	370
Ajuste por inflación impositivo	3.470	-
Diversas	<u>23</u>	<u>(2)</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida (Ganancia)	<u>1.057</u>	<u>(1.769)</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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentadas en forma comparativa.
Expresados en millones de pesos

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

10.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de origen							Al cierre
	Al inicio	Altas ⁽¹⁾	Incorporación por fusión	Bajas	Deterioro	Transferencias	Diferencias de conversión	
Terrenos	1.108	-	-	-	-	-	103	1.211
Edificios	11.542	-	-	-	-	10	1.077	12.629
Pozos	64.301	12	-	-	-	1.292	6.047	71.652
Propiedad minera	21.267	-	-	-	-	-	1.984	23.251
Materiales y repuestos	2.474	344	-	-	-	(271)	223	2.770
Complejo industrial de Petroquímica	1.433	-	-	-	-	25	135	1.593
Equipos de comunicaciones	47	-	-	-	-	-	4	51
Herramientas	71	-	-	-	-	-	9	80
Rodados	419	3	-	(5)	-	-	35	452
Muebles y útiles	606	-	-	-	-	-	56	662
Equipamiento informático y software	3.750	11	-	(19)	-	49	342	4.133
Maquinarias e instalaciones	114.355	5	-	-	-	2.257	10.742	127.359
Obras en curso	11.070	2.173	-	-	-	(3.296)	1.059	11.006
Otros bienes	135	-	-	-	-	-	12	147
Anticipos a proveedores	1.338	188	-	-	-	(66)	128	1.588
Totales al 31.03.2021	233.916	2.736	-	(24)	-	-	21.956	258.584
Totales al 31.03.2020	165.542	2.496	6.072	(208)	(5.550)	-	13.270	181.622

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

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 Individuales Condensados Intermedios (Continuación)
 Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, presentadas en forma comparativa.
 Expresados en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones						
	Al inicio	Bajas	Incorporación por fusión	Del período	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre
Edificios	(5.101)	-	-	(154)	-	(481)	(5.736)
Pozos	(38.705)	-	-	(1.176)	-	(3.655)	(43.536)
Propiedad minera	(13.522)	-	-	(272)	-	(1.272)	(15.066)
Complejo industrial de Petroquímica	(690)	-	-	(63)	-	(67)	(820)
Equipos de comunicaciones	(30)	-	-	(1)	-	(3)	(34)
Herramientas	(69)	-	-	(4)	-	(7)	(80)
Rodados	(323)	5	-	(14)	-	(27)	(359)
Muebles y útiles	(515)	-	-	(6)	-	(47)	(568)
Equipamiento informático y software	(3.167)	19	-	(71)	-	(290)	(3.509)
Maquinarias e instalaciones	(36.511)	-	-	(2.021)	-	(3.489)	(42.021)
Otros bienes	(12)	-	-	(2)	-	(1)	(15)
Totales al 31.03.2021	(98.645)	24	-	(3.784)	-	(9.339)	(111.744)
Totales al 31.03.2020	(61.342)	152	(1.843)	(3.001)	2.326	(4.977)	(68.685)

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 Individuales 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)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2020
Terrenos	1.211	1.108
Edificios	6.893	6.441
Pozos	28.116	25.596
Propiedad minera	8.185	7.745
Materiales y repuestos	2.770	2.474
Complejo industrial de Petroquímica	773	743
Equipos de comunicaciones	17	17
Herramientas	-	2
Rodados	93	96
Muebles y útiles	94	91
Equipamiento informático y software	624	583
Maquinarias e instalaciones	85.338	77.844
Obras en curso	11.006	11.070
Otros bienes	132	123
Anticipos a proveedores	1.588	1.338
Totales al 31.03.2021	146.840	
Totales al 31.03.2020	112.937	
Totales al 31.12.2020		135.271

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 Individuales 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)

10.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de incorporación		
	Al inicio	Diferencias de conversión	Al Cierre
Llave de negocio	2.912	272	3.184
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	587	54	641
Totales al 31.03.2021	3.499	326	3.825
Totales al 31.03.2020	2.490	191	2.681

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del periodo	Diferencias de conversión	Al Cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(245)	(8)	(23)	(276)
Totales al 31.03.2021	(245)	(8)	(23)	(276)
Totales al 31.03.2020	(151)	(6)	(12)	(169)

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2020
Llave de negocio	3.184	2.912
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	365	342
Totales al 31.03.2021	3.549	
Totales al 31.03.2020	2.512	
Totales al 31.12.2020		3.254

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 Individuales 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 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	9.277	10.541
Deudas comerciales y otras deudas	257	217
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	82	270
Planes de beneficios definidos	469	422
Provisiones	3.080	2.235
Diversos	39	31
Activo por impuesto diferido	<u>13.204</u>	<u>13.716</u>
Propiedades, planta y equipo	(410)	(1.231)
Activos intangibles	(688)	(614)
Créditos por ventas y otros créditos	(661)	(221)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(46)	(203)
Participaciones en asociadas y negocios conjunto	(2.155)	(2.155)
Inventarios	(607)	(478)
Cargas fiscales	(230)	(229)
Ajuste por inflación impositivo	(84)	(96)
Diversas	(2)	-
Pasivo por impuesto diferido	<u>(4.883)</u>	<u>(5.227)</u>
Activo por impuesto diferido, neto	<u>8.321</u>	<u>8.489</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	13.204	13.716
Pasivo por impuesto diferido	<u>(4.883)</u>	<u>(5.227)</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>8.321</u>	<u>8.489</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 Individuales 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)

10.4 Inventarios

	31.03.2021	31.12.2020
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	7.370	6.553
Anticipo a proveedores	719	261
Productos en proceso y terminados	4.257	2.849
Total	12.346	9.663

10.5 Provisiones

	31.03.2021	31.12.2020
<u>No corriente</u>		
Contingencias	9.562	7.607
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	1.821	1.621
Remediación ambiental	1.392	67
Otras	30	30
Total no corriente	12.805	9.325
<u>Corriente</u>		
Contingencias	1.150	1.052
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	194	177
Remediación ambiental	157	149
Total corriente	1.501	1.378

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 Individuales 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)

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	8.659	1.798	216
Aumentos	1.312	46	1.319
Utilizaciones	(13)	-	(2)
Diferencias de conversión	754	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 Individuales 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.

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 Individuales 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)

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 éstas áreas.

	31.03.2020		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	6.097	1.327	139
Aumentos	143	31	31
Utilizaciones	(6)	-	(2)
Diferencias de conversión	427	103	10
Reversión de importes no utilizados	(59)	-	-
Incorporación por fusión	1	-	-
Saldo al cierre del período	6.603	1.461	178

10.6 Pasivo por impuesto a las ganancias

	31.03.2021	31.12.2020
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	9.097	8.953
Total no corriente	9.097	8.953

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 Individuales 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 FINANCIEROS

11.1 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	<u>9.222</u>	<u>8.428</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública ⁽¹⁾	1.144	2.062
Total corriente	<u>1.144</u>	<u>2.062</u>

⁽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.

11.2 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	<u>1.030</u>	<u>942</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	12.846	12.853
Acciones	1.013	72
Fondos comunes de inversión	4.579	5.753
Total corriente	<u>18.438</u>	<u>18.678</u>

11.3 Créditos por venta y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	15	2.518	2.413
Créditos fiscales:			
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		34	30
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios		497	353
- Impuesto sobre los ingresos brutos		14	12
- Otros		30	34
Diversos		190	766
Otros créditos		<u>3.283</u>	<u>3.608</u>
Total no corriente		<u>3.283</u>	<u>3.608</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 Individuales 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)

	Nota	31.03.2021	31.12.2020
Corriente			
CAMMESA		15.117	13.475
Deudores por venta de petróleo y gas		3.200	1.874
Deudores por venta de petroquímica		4.206	3.303
Créditos con el MAT		1.392	1.242
Saldos con partes relacionadas	15	5.648	5.377
Provisión para deterioro de activos financieros		(1.463)	(1.345)
Diversos		265	306
Créditos por ventas, neto		28.365	24.232
Saldos con partes relacionadas	15	537	483
Crédito por venta de instrumentos financieros		-	295
Créditos fiscales:			
- Impuesto sobre los ingresos brutos		164	141
- Impuesto a las ganancias y ganancias mínima presunta		39	46
- Otros		37	29
Gastos a recuperar		531	618
Seguros a recuperar		375	520
Penalidad contractual a cobrar		109	284
Programas de estímulo a la inyección de gas natural		225	-
Deudores por actividades complementarias		325	449
Depósitos en garantía		11	90
Gastos pagados por adelantado		1.660	299
Provisión para deterioro de otros créditos		(13)	(6)
Diversos		1.701	1.230
Otros créditos, neto		5.701	4.478
Total corriente		34.066	28.710

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 Individuales 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)

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	1.345	444
Incorporación por fusión	-	2
Provisión por deterioro del valor	79	34
Diferencias de conversión	<u>39</u>	<u>23</u>
Saldo al cierre del período	<u><u>1.463</u></u>	<u><u>503</u></u>

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	6	240
Provisión por deterioro del valor	7	31
Diferencias de conversión	-	18
Saldo al cierre del período	<u>13</u>	<u>289</u>

11.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Bancos	2.439	1.940
Fondos comunes de inversión	<u>3.936</u>	<u>5.148</u>
Total	<u><u>6.375</u></u>	<u><u>7.088</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 Individuales 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)

11.5 Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No Corrientes</u>			
Préstamos financieros		6.669	6.285
Obligaciones negociables		123.726	113.056
Saldos con partes relacionadas	15	44	39
Total no corriente		<u>130.439</u>	<u>119.380</u>
<u>Corrientes</u>			
Adelantos en cuenta corriente		-	3.059
Obligaciones negociables		9.001	9.930
Préstamos financieros		8.606	7.436
Saldos con partes relacionadas	15	-	14
Total corriente		<u>17.607</u>	<u>20.439</u>

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 Individuales 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 Individuales 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)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	139.819	110.756
Préstamos recibidos	2.503	200
Préstamos pagados	(4.616)	(4.285)
Recompra de deuda propia	-	(2.567)
Intereses devengados	3.819	2.421
Intereses pagados	(4.848)	(4.150)
Diferencia de cambio	(1.284)	(673)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	303
Resultado por medición a valor presente	7	(131)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	-	(939)
Diferencias de conversión	12.646	8.060
Préstamos al cierre del ejercicio	<u>148.046</u>	<u>108.995</u>

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 Individuales 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)

11.6 Deudas comerciales y otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>			
Deuda por arrendamiento financiero		923	852
Acuerdos de compensación		614	561
Diversos		<u>4</u>	<u>5</u>
Otras deudas		<u>1.541</u>	<u>1.418</u>
Total no corriente		<u>1.541</u>	<u>1.418</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		8.793	7.460
Saldos con partes relacionadas	15	1.220	1.057
Anticipo de clientes		<u>159</u>	<u>183</u>
Deudas comerciales		<u>10.172</u>	<u>8.700</u>
Acreedores varios		196	60
Acuerdos de compensación		100	77
Deuda por arrendamiento financiero		158	150
Anticipo por ventas de subsidiaria		1.002	1.044
Saldos con partes relacionadas	15	<u>21</u>	<u>-</u>
Otras deudas		<u>1.477</u>	<u>1.331</u>
Total corriente		<u>11.649</u>	<u>10.031</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 Individuales 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)

11.7 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	12.846	-	-	12.846
Fondos comunes de inversión	4.579	-	-	4.579
Acciones	1.013	-	1.030	2.043
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	8	-	8
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	3	-	-	3
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	3.936	-	-	3.936
<i>Activos clasificados como mantenidos para la venta</i>	960	9.200	-	10.160
Total activos	23.337	9.208	1.030	33.575
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	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	12.853	-	-	12.853
Fondos comunes de inversión	5.753	-	-	5.753
Acciones	72	-	942	1.014
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1	-	1
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	83	-	-	83
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	5.148	-	-	5.148
<i>Activos clasificados como mantenidos para la venta</i>	1.074	8.415	-	9.489
Total activos	24.983	8.416	942	34.341
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	-	15	-	15
Total pasivos	-	15	-	15

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 Individuales 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 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 12: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

12.1 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.

12.1.1 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 Individuales 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.

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 Individuales 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)

12.2 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.

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 antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto 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 del período por operaciones continuas	3.206	398
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.451	1.641
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	2,21	0,24
(Pérdida) ganancia del período por operaciones discontinuadas	(54)	377
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.451	1.641
(Pérdida) ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	(0,04)	0,23
Ganancia del período 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 Individuales 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: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
Impuesto a las ganancias	9.6	1.057	(1.769)
Intereses devengados		3.166	1.853
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8, 9.1 y 9.2	3.784	3.001
Amortizaciones de activos intangibles	8	8	6
Amortizaciones de activos por derecho de uso	8	21	24
Deterioro neto de activos financieros		102	62
Previsión de créditos fiscales	9.4	-	20
Constitución de provisiones, neto	9.4	1.275	51
Provisión para remediación ambiental	9.4	1.317	-
Deterioro de propiedad, planta y equipo e inventarios		-	3.930
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.2.1	483	(247)
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	(2.071)	(295)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8 y 9.2	267	178
Resultado por medición a valor presente	9.5	(125)	17
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	9.4	(13)	58
Resultados por recompra de obligaciones negociables	9.5	-	(939)
Acuerdos de compensación	9.1 y 9.2	100	53
Diferencia de cambio, neta	9.5	(439)	(231)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		1.841	1.766
Diversos		-	(3)
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas		10.773	7.535

13.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	31.03.2021	31.03.2020
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(1.739)	(501)
Aumento de inventarios	(1.944)	(142)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	473	1.466
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(593)	(326)
Disminución de planes de beneficios definidos	(30)	(21)
Aumento de provisiones	22	15
Aumento (Disminución) de cargas fiscales	595	(551)
(Pagos) Cobros por instrumentos financieros derivados	(177)	327
Pago de impuesto a las ganancias	(69)	(89)
Total cambios en activos y pasivos operativos	(3.462)	178

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 Individuales 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)

13.3 Operaciones significativas que no afectan fondos

	31.03.2021	31.03.2020
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	(303)
Adquisición de acciones de Pampa por parte de subsidiaria	(2.128)	-
Adquisición de acciones propias pendientes de pago	(20)	
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(1.098)	(1.050)
Constitución de garantías de instrumentos financieros derivados, neto mediante la entrega de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(95)	-
<u>Incorporación por fusión de sociedades:</u>		
Eliminación de inversión en sociedades fusionadas	-	1.450
Propiedades, planta y equipo	-	4.230
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	658
Créditos por ventas y otros créditos	-	(2.741)
Activo por impuesto diferido	-	(174)
Inventarios	-	358
Deudas comerciales y otras deudas	-	607
Planes de beneficios definidos	-	142
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	116
Cargas fiscales	-	15
Provisiones	-	1

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 Individuales 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: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

A continuación, detallamos las principales novedades ocurridas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, en relación con los pasivos contingentes informados en los Estados Financieros Individuales 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 ocurridas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, en relación con los activos contingentes informados en los Estados Financieros Individuales 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
Sindico Titular

Gustavo Mariani
Vicepresidente

Notas a los Estados Financieros Individuales 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: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 Saldos con partes relacionadas

Saldos al 31.03.2021	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos No Corrientes
<u>Subsidiarias</u>						
Fideicomiso CIESA	-	12	-	-	-	-
HIDISA	6	-	-	-	-	13
HINISA	6	-	-	1	-	31
PACOSA	5.133	-	-	756	-	-
PBI	-	-	-	-	21	-
Diversas	-	4	-	-	-	-
<u>Negocios conjuntos</u>						
CTB	28	-	-	-	-	-
Greenwind	35	-	-	-	-	-
TGS	347	465	2.518	433	-	-
Transener	-	-	-	8	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
Refinor	90	-	-	22	-	-
SACDE	3	4	-	-	-	-
Diversas	-	52	-	-	-	-
	<u>5.648</u>	<u>537</u>	<u>2.518</u>	<u>1.220</u>	<u>21</u>	<u>44</u>

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 Individuales 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)

Saldos al 31.12.2020	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Préstamos Corrientes	Préstamos No Corrientes
<u>Subsidiarias</u>						
Edenor	-	-	-	1	-	-
Fideicomiso CIESA	-	11	-	-	-	-
HIDISA	2	-	-	-	1	12
HINISA	2	-	-	-	13	27
PACOSA	5.076	-	-	644	-	-
Diversas	-	4	-	-	-	-
<u>Negocios conjuntos</u>						
CTB	15	-	-	-	-	-
Greenwind	20	-	-	-	-	-
TGS	114	417	2.413	377	-	-
Transener	-	-	-	1	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>						
Refinor	147	1	-	14	-	-
SACDE	1	3	-	20	-	-
Diversas	-	47	-	-	-	-
	5.377	483	2.413	1.057	14	39

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 Individuales 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)

15.2 Operaciones con partes relacionadas

Por los períodos 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>Subsidiarias</u>								
Edenor	56	39	-	-	-	-	-	-
HIDISA	7	6	-	-	-	-	-	-
HINISA	7	6	-	-	-	-	-	-
PACOSA	1	14	(12)	(80)	-	-	-	-
<u>Negocios conjuntos</u>								
CTB	36	25	-	-	-	-	-	-
Greenwind	15	11	-	-	-	-	-	-
TGS	730	366	(691)	(408)	-	-	-	-
<u>Otras partes relacionadas y asociadas</u>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Refinor	166	357	(102)	(66)	-	-	(12)	(5)
SACDE	-	-	-	-	-	-	3	(3)
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(7)	(8)	-	-
Transener	-	-	(12)	(4)	-	-	-	-
	<u>1.018</u>	<u>824</u>	<u>(817)</u>	<u>(558)</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.

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 Individuales 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)

Por los períodos de tres meses	Préstamos (otorgados) recibidos, netos		Ingresos financieros ⁽¹⁾		Gastos financieros ⁽²⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<u>Subsidiarias</u>						
HIDISA	-	-	-	-	-	(3)
HINISA	-	-	-	-	-	(21)
PACOSA	-	(494)	-	-	-	-
Diversas	-	(1)	-	-	-	-
<u>Negocios conjuntos</u>						
Citelec	-	-	-	-	-	(12)
Greenwind	-	-	-	6	-	-
TGS	-	-	59	48	-	-
<u>Otras partes relacionadas y asociadas</u>						
SACDE	-	-	-	1	-	-
	<u>-</u>	<u>(495)</u>	<u>59</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>(36)</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 Individuales 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: 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\$	100,20	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\$	144,7	92,00	13.315	10.753
Inversiones a costo amortizado	US\$	12,4	92,00	1.144	2.062
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,1	92,00	8	-
Creditos por ventas y otros créditos	US\$	146,3	92,00	13.453	11.998
	EUR	0,1	106,69	7	456
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	25,6	92,00	2.355	1.806
Total del activo corriente				30.282	27.075
Total del activo				42.104	38.634
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	131,8	92,00	12.128	8.694
Préstamos	US\$	1.417,3	92,00	130.395	119.342
Otras deudas	US\$	16,8	92,00	1.541	1.418
Total del pasivo no corriente				144.064	129.454
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones	US\$	15,9	92,00	1.465	1.342
Cargas fiscales	US\$	15,6	92,00	1.432	1.305
Instrumentos financieros	US\$	0,06	92,00	5	15
Préstamos	US\$	46,6	92,00	4.290	4.091
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	66,1	92,00	6.082	4.970
	EUR	5,6	106,69	609	635
Total del pasivo corriente				13.883	12.358
Total del pasivo				157.947	141.812
Posición neta Pasivo				(115.843)	(103.178)

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

⁽²⁾ Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.03.2021 según el Banco de la Nación Argentina para dólares estadounidenses (US\$) y euros (EUR).

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de Agentes de Liquidación y Compensación a cargo de la CNV, de conformidad con las Normas y el Criterio Interpretativo N° 55 de CNV, con motivo de las operaciones de compraventa y liquidación de futuros que realiza en el Mercado (ROFEX). En este sentido, la Sociedad cuenta con un patrimonio neto superior al mínimo exigido de \$ 18 millones, cumpliendo con los requisitos impuestos por las normas mencionadas anteriormente.

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

	31.03.2021
Activos disponibles en pesos y otras monedas	
En cuentas a la vista abiertas en bancos locales	122
Activos en instrumentos locales	
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas	9
Total de activos líquidos	131

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.).

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 Individuales 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 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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

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

Alcance de nuestra revisión

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

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 individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de 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) 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;
- d) hemos leído la información incluida en la nota 17 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

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 individuales condensados intermedios adjuntos de Pampa Energía S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2021, el estado de resultado integral individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Alcance de nuestra revisión

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) 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 transcriptas 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 individuales 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;
- d) hemos leído la información incluida en la nota 17 a los estados financieros individuales condensados intermedios en relación con las exigencias establecidas por la CNV respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular; y
- e) 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