



**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

## **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Marcos Marcelo Mindlin
<b>Vicepresidente</b>	Gustavo Mariani
<b>Directores Titulares</b>	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Silvana Wasersztrom Juan Santiago Fraschina María Carolina Sigwald Darío Epstein Gabriel Cohen Carlos Correa Urquiza
<b>Directores Suplentes</b>	Pablo Díaz Nicolás Mindlin Diego Martín Salaverri María Agustina Montes Brian Henderson Horacio Jorge Tomás Turri Gerardo Carlos Paz Mauricio Penta Maximiliano Sebastián Ramírez

## **COMISIÓN FISCALIZADORA**

<b>Síndicos Titulares</b>	José Daniel Abelovich Martín Fernández Dussaut Damián Burgio
<b>Síndicos Suplentes</b>	Marcelo Héctor Fuxman Tomás Arnaude Germán Wetzler Malbrán

## **COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Darío Epstein Carlos Correa Urquiza Silvana Wasersztrom
---------------------------	---

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BO	Boletín Oficial
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.
CTEB	Central Térmica Ensenada Barragán
DNU	Decreto de necesidad y urgencia
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
El Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
Greenwind	Greenwind S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	Integración Energética Argentina S.A.
La Sociedad/Pampa	Pampa Energía S.A.
MATER	Mercado a Término Energías Renovables
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
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.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS** (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
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.
TSM	Termoeléctrica José de San Martín S.A.
TMB	Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
US\$	Dólares estadounidenses

**Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021,  
presentados en forma comparativa  
Expresados en millones de pesos

<b>Razón social:</b>	Pampa Energía S.A.
<b>Domicilio legal:</b>	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Actividad principal de la Sociedad</b>	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.
<b>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</b>	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	2 de agosto de 2018 <sup>(1)</sup>
<b>Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:</b>	30 de junio de 2044
<b>Capital social:</b>	1.382.527.041 acciones <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> No incluye 3.878.939 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 30 de septiembre de 2021 (Nota 12).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2021,  
presentado en forma comparativa (ver Nota 5.1)  
Expresados en millones de pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020
Ingresos por ventas	7	102.402	52.330	42.083	21.147
Costo de ventas	8	(61.409)	(31.401)	(26.767)	(11.698)
<b>Resultado bruto</b>		<b>40.993</b>	<b>20.929</b>	<b>15.316</b>	<b>9.449</b>
Gastos de comercialización	9.1	(1.702)	(1.436)	(648)	(366)
Gastos de administración	9.2	(6.115)	(4.597)	(2.186)	(1.614)
Gastos de exploración	9.3	(50)	(21)	(6)	(12)
Otros ingresos operativos	9.4	8.763	2.254	3.830	1.164
Otros egresos operativos	9.4	(4.418)	(1.730)	(740)	(496)
Deterioro de propiedades, planta y equipo e inventarios		-	(3.930)	-	-
Deterioro de activos financieros		(227)	(854)	(35)	(866)
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.2.1	2.756	744	2.550	840
Resultado por participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.2.2	5.811	2.821	2.950	1.369
<b>Resultado operativo</b>		<b>45.811</b>	<b>14.180</b>	<b>21.031</b>	<b>9.468</b>
Ingresos financieros	9.5	531	469	251	212
Gastos financieros	9.5	(13.882)	(8.449)	(6.096)	(3.221)
Otros resultados financieros	9.5	1.765	3.242	(378)	897
Resultados financieros, neto		(11.586)	(4.738)	(6.223)	(2.112)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>34.225</b>	<b>9.442</b>	<b>14.808</b>	<b>7.356</b>
Impuesto a las ganancias	9.6	(7.808)	(1.214)	(2.004)	(1.150)
<b>Ganancia del período por operaciones continuas</b>		<b>26.417</b>	<b>8.228</b>	<b>12.804</b>	<b>6.206</b>
Pérdida del período por operaciones discontinuadas	5.1	(3.840)	(1.072)	-	(45)
<b>Ganancia del período</b>		<b>22.577</b>	<b>7.156</b>	<b>12.804</b>	<b>6.161</b>
<b>Otro resultado integral</b>					
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		19.771	20.814	4.671	7.080
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencias de conversión		6.283	(753)	2.618	(68)
<b>Otro resultado integral del período por operaciones continuas</b>		<b>26.054</b>	<b>20.061</b>	<b>7.289</b>	<b>7.012</b>
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas		4.255	8.315	-	3.338
<b>Ganancia de otro resultado integral del período</b>		<b>30.309</b>	<b>28.376</b>	<b>7.289</b>	<b>10.350</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>52.886</b>	<b>35.532</b>	<b>20.093</b>	<b>16.511</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por acción:</b>					
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	12.2	18,70	5,19		
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	12.2	(2,72)	(0,68)		
Ganancia por acción básica y diluida	12.2	15,98	4,51		

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	<b>10.1</b>	159.399	135.271
Activos intangibles	<b>10.2</b>	3.790	3.254
Derechos de uso		1.440	867
Activos biológicos		22	19
Activos por impuesto diferido	<b>10.3</b>	5.672	8.489
Participaciones en subsidiarias	<b>5.2.1</b>	29.004	18.015
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<b>5.2.2</b>	64.765	44.932
Inversiones a costo amortizado	<b>11.1</b>	9.906	8.428
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>11.2</b>	3.897	942
Créditos por ventas y otros créditos	<b>11.3</b>	6.923	3.608
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>284.818</u>	<u>223.825</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	<b>10.4</b>	14.025	9.663
Inversiones a costo amortizado	<b>11.1</b>	-	2.062
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>11.2</b>	17.422	18.678
Instrumentos financieros derivados		1	1
Créditos por ventas y otros créditos	<b>11.3</b>	49.497	28.710
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>11.4</b>	9.078	7.088
<b>Total del activo corriente</b>		<u>90.023</u>	<u>66.202</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>5.1</b>	-	9.489
<b>Total del activo</b>		<u>374.841</u>	<u>299.516</u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de noviembre 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 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<b>Nota</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>12</b>	1.382	1.451
Ajuste de capital		7.245	7.605
Prima de emisión		19.950	19.950
Acciones propias en cartera		4	4
Ajuste de capital de acciones en cartera		21	24
Costo de acciones propias en cartera		(211)	(235)
Reserva legal		5.203	3.703
Reserva facultativa		54.528	60.899
Otras reservas		(649)	(759)
Otro resultado integral		46.549	29.430
Resultados no asignados		35.767	(1.825)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>169.789</b>	<b>120.247</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Participaciones en subsidiarias	<b>5.2.1</b>	1.661	1.665
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<b>5.2.2</b>	386	161
Provisiones	<b>10.5</b>	13.921	9.325
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<b>10.6</b>	15.627	8.953
Cargas fiscales		-	10
Planes de beneficios definidos		2.085	1.405
Préstamos	<b>11.5</b>	139.312	119.380
Otras deudas	<b>11.6</b>	1.289	1.418
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>174.281</b>	<b>142.317</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones	<b>10.5</b>	544	1.378
Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<b>10.6</b>	455	-
Cargas fiscales		3.918	2.999
Planes de beneficios definidos		273	273
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.958	1.817
Instrumentos financieros derivados		16	15
Préstamos	<b>11.5</b>	6.093	20.439
Deudas comerciales y otras deudas	<b>11.6</b>	17.514	10.031
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>30.771</b>	<b>36.952</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>205.052</b>	<b>179.269</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>374.841</b>	<b>299.516</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de noviembre 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 Barbaína  
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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	1.677	9.826	19.570	71	27	(2.527)	1.753	17.727	(771)	15.668	51.844	114.865
Constitución de Reserva legal y facultativa	-	-	-	-	-	-	1.950	49.894	-	-	(51.844)	-
Reducción de capital	-	-	-	(152)	-	4.800	-	(4.648)	-	-	-	-
Planes de compensación en acciones	1	3	(12)	(1)	(3)	45	-	-	7	-	-	40
Adquisición de acciones de subsidiaria	-	-	392	-	-	-	-	-	-	-	-	392
Adquisición de acciones propias	(133)	-	-	133	-	(6.091)	-	-	-	-	-	(6.091)
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.156	7.156
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.389	17.987	28.376
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2020</b>	<b>1.545</b>	<b>9.829</b>	<b>19.950</b>	<b>51</b>	<b>24</b>	<b>(3.773)</b>	<b>3.703</b>	<b>62.973</b>	<b>(764)</b>	<b>26.057</b>	<b>25.143</b>	<b>144.738</b>
Reducción de capital	-	-	-	(141)	(2.224)	4.439	-	(2.074)	-	-	-	-
Planes de compensación en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	5
Adquisición de acciones propias	(94)	(2.224)	-	94	2.224	(901)	-	-	-	-	-	(901)
Pérdida del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.603)	(38.603)
Otro resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.373	11.635	15.008
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1.451</b>	<b>7.605</b>	<b>19.950</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>(235)</b>	<b>3.703</b>	<b>60.899</b>	<b>(759)</b>	<b>29.430</b>	<b>(1.825)</b>	<b>120.247</b>

**Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio (Continuación)**

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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



Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021,  
presentado en forma comparativa  
Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios					Resultados acumulados						
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Ajuste de capital de acciones propias en cartera	Costo de acciones propias en cartera	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados no asignados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	1.451	7.605	19.950	4	24	(235)	3.703	60.899	(759)	29.430	(1.825)	120.247
Constitución de Reserva legal y facultativa	-	-	-	-	-	-	1.500	(3.325)	-	-	1.825	-
Reducción de capital	-	-	-	(69)	(363)	3.478	-	(3.046)	-	-	-	-
Adquisición de acciones de Pampa por parte de subsidiaria	-	-	-	-	-	(667)	-	-	-	-	-	(667)
Adquisición de acciones propias	(69)	(362)	-	69	362	(2.812)	-	-	-	-	-	(2.812)
Planes de compensación en acciones	-	2	-	-	(2)	25	-	-	110	-	-	135
Canancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.577	22.577
Otro resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.119	13.190	30.309
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>1.382</b>	<b>7.245</b>	<b>19.950</b>	<b>4</b>	<b>21</b>	<b>(211)</b>	<b>5.203</b>	<b>54.528</b>	<b>(649)</b>	<b>46.549</b>	<b>35.767</b>	<b>169.789</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021,  
presentado en forma comparativa (ver Nota 5.1)

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período por operaciones continuas		26.417	8.228
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas</b>	<b>13.1</b>	25.100	17.137
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>	<b>13.2</b>	(7.758)	(6.451)
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas</b>		<u>43.759</u>	<u>18.914</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(13.118)	(7.304)
Pagos por compras de títulos de deuda y acciones, netos		(1.115)	(202)
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		2.651	7.882
Integraciones de capital en subsidiarias		(5.511)	(3.562)
Pagos por adquisición de asociada		(16)	(190)
Cobro de préstamos a subsidiarias y asociadas, netos		-	346
Cobros por ventas de participaciones en sociedades y propiedades, planta y equipos		4.823	38
Cobros de dividendos		13	788
Cobros de intereses		73	36
Incorporación de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión		-	669
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión</b>		<u>(12.200)</u>	<u>(1.499)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Toma de préstamos	<b>11.5</b>	4.766	18.513
Pago de préstamos	<b>11.5</b>	(18.800)	(15.309)
Pago de intereses de préstamos	<b>11.5</b>	(11.907)	(9.824)
Pago por adquisición de acciones propias		(2.165)	(3.862)
Pago por adquisición de acciones de subsidiarias		-	(101)
Pago por recompra y rescate de obligaciones negociables	<b>11.5</b>	(313)	(5.879)
Pago por arrendamientos		(287)	(110)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación</b>		<u>(28.706)</u>	<u>(16.572)</u>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>2.853</u>	<u>843</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<b>11.4</b>	7.088	10.125
Diferencia de conversión y de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(863)	2.370
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		2.853	843
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>11.4</b>	<u>9.078</u>	<u>13.338</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 4.970 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 280 MW.

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 de 7,7 millones de m<sup>3</sup>/d de gas natural y 4,5 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 92% y 99%.

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 Cítelec, 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 93 estaciones de servicio. Adicionalmente el segmento incluye servicios de asesoramiento brindados a sociedades relacionadas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, reimplentaron 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, la Resolución SE N° 440/21 dispuso, un incremento del 29% en los valores de la remuneración spot (ver detalle en Nota 2.1) cuya actualización se encontraba suspendida desde el mes de marzo de 2020.

Por otro lado, durante el segundo trimestre se evidenciaron conflictos sociales y manifestaciones por reclamos salariales que, impidieron la libre circulación en las rutas de la Provincia de Neuquén durante el mes de abril de 2021, y si bien no se verificó un impacto significativo en la producción de los activos de la Sociedad en dicha cuenca durante los cortes, los mismos afectaron temporalmente la normal ejecución del plan de inversión necesario para alcanzar la producción de gas comprometida en el marco del Plan GasAr. La Sociedad efectuó las correspondientes comunicaciones de fuerza mayor tanto a la SE como a CAMMESA y a las Distribuidoras de Gas con las que se suscribieron los contratos de suministro de gas por los volúmenes adjudicados en el marco de dicho plan. El 11 de agosto de 2021 la SE notificó a la Sociedad la admisión de la causal de fuerza mayor invocada. Cabe destacar que, a pesar de las dificultades, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, la Sociedad ha logrado alcanzar la producción de gas comprometida.

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  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

## **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 BO el 15 de enero de 2021, se aprobó la programación estacional para el período de noviembre 2020 – abril 2021. Los precios estacionales se mantuvieron 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 SSEE 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 Grandes Usuarios del Distribuidor aumenta en un 89% (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.

El 11 de mayo de 2021, se publicó la Resolución SE N° 408/21 por la cual se aprobó la reprogramación estacional de invierno definitiva para el periodo mayo 2021 – noviembre 2021 manteniendo sin cambios los precios de referencia vigentes al 30 de abril de 2021 y el precio estabilizado para el transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal, establecidos mediante la Disposición SSEE N° 75/18.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.1.3 Esquema remunerativo del mercado spot**

Con fecha 19 de mayo de 2021, la Resolución SE N° 440/21 dispuso un incremento en los valores de la remuneración de la generación spot del 29%, y derogó la aplicación del mecanismo de ajuste automático establecido en la Resolución SE N° 31/20. Dicho incremento será aplicable a partir de la transacción económica de febrero de 2021, siempre que el generador renuncie/desista de los reclamos administrativo/judiciales interpuestos contra la falta de aplicación de la fórmula de ajuste automática prevista en la Resolución SE N° 31/20 en un plazo de 30 días desde su publicación. En caso que no se cumpla con dicho requisito en ese plazo, el ajuste de la remuneración será aplicable a partir del mes en que el generador presente el desistimiento/renuncia, siendo aplicable hasta dicho momento para ese generador la remuneración establecida en la Resolución SE N° 31/20. La renuncia incluye la obligación de desarticular cualquier reclamo interpuesto por los accionistas del agente generador, por la no aplicación del mecanismo de ajuste automático previsto en la Resolución SE N° 31/20, ya sea en Argentina como en el exterior.

La Sociedad presentó el desistimiento/renuncia en el plazo de 30 días antes indicado.

**2.1.4 Reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético**

El Estado Nacional modificó la política adoptada por la administración anterior con relación a la reestructuración de activos del sector energético y derogó las disposiciones del DNU N° 882/17 que dispuso la venta de CTEB, CT Brigadier López, CT Manuel Belgrano II, la participación accionaria de IEASA en CITELEC, la participación accionaria del Estado Nacional en Central Dique; CTG, Central Puerto, CT Patagónicas, TRANSPA, Dioxitek y los derechos que le corresponden al Estado Nacional en TMB, TSM, Termoeléctrica Vuelta de Obligado y Termoeléctrica Guillermo Brown. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, la derogación dispuesta no afectaría los derechos adquiridos por la Sociedad en el proceso de transferencia de fondo de comercio de CTEB.

Adicionalmente, dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en TMB y TSM, en favor de IEASA. Las utilidades que reciba IEASA deberán ser invertidas en proyectos de infraestructura energética.

Finalmente, otorgó a IEASA los permisos exploratorios de las áreas offshore MLO\_115 y MLO\_116 y dispuso la emisión de avales del Tesoro Nacional para garantizar el contrato de adquisición de gas natural con Bolivia.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.1.5 Prioridad de despacho MATER**

La Resolución SE N° 551/21 publicada en el 16 de junio de 2021, modificó el régimen de mantenimiento de prioridad de despacho establecido en la Resolución N° 281/17. En líneas generales, reemplaza el otorgamiento de una garantía para el mantenimiento de la prioridad de despacho por el pago de una cuota trimestral de US\$ 500/MW hasta la habilitación comercial (en el plazo declarado o en un plazo máximo de 24 meses desde la asignación de prioridad).

Adicionalmente, permite que los proyectos con prioridad de despacho asignada pero que no hubieran entrado en operación comercial puedan continuar con su ejecución, manteniendo la prioridad de despacho o desistir de la misma y liberar así la capacidad de transporte.

La Sociedad, como titular del proyecto correspondiente al Parque Eólico PEPE IV, ubicado en Las Armas, Provincia de Buenos Aires, notificó su decisión de desistir de la prioridad de despacho oportunamente otorgada y recuperó la caución que había entregado. A raíz de ello, CAMMESA notificó que la ejecución de la caución que había iniciado devino abstracta ya que no había nada más que reclamar a la Sociedad, motivo por el cual, al 30 de septiembre de 2021, se recuperó el importe de US\$ 12,5 millones provisionado a tal efecto, reconociéndose en resultados en la línea "Otros ingresos operativos" del Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio.

**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 m<sup>3</sup>/día, 0,90 millones de m<sup>3</sup>/día y 1 millón de m<sup>3</sup>/día para los meses de junio, julio y agosto-septiembre 2021, respectivamente y 0,86 millones de m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup> 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  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 MLC**

A continuación, se resumen las principales novedades dispuestas por el BCRA en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, con el objetivo de regular los ingresos y egresos en el MLC:

A principios del 2021, el BCRA 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, entre otras modificaciones: (i) extendió el plazo de acceso al MLC para cancelar de forma anticipada 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) permitió que fondos originados en el cobro de exportaciones de bienes y servicios sean acumulados en cuentas del exterior y/o el país para garantizar la cancelación de deuda concertada a partir de enero de 2021. Sin embargo, el 10 de julio de 2021, el BCRA, adoptó nuevas restricciones para el acceso al MLC, incluyendo los siguientes requisitos adicionales: (i) presentación de una nueva declaración jurada manifestando que no se realizaron canjes de títulos valores por otros activos externos dentro de los 90 días corridos previos al acceso al MLC y obligándose a no realizarlos dentro de los 90 días corridos subsiguientes a dicho acceso; y (ii) presentación de una declaración jurada adicional, si el cliente es persona jurídica, donde conste: (a) el detalle de las personas humanas o jurídicas que ejercen un control directo sobre el cliente, según las normas del BCRA; y (b) que en el día en que se solicita el acceso al MLC y en los 90 días corridos anteriores no se entregaron en Argentina fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos, a ninguna persona humana o jurídica que ejerza un control directo sobre ella, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales de adquisición de bienes y/o servicios. El requisito indicado en el punto (ii) (b) se podrá considerar cumplido si el cliente presenta una declaración jurada respecto a operaciones con títulos valores de cada una de dichas personas humanas o jurídicas, conforme la normativa cambiaria vigente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

Asimismo, el BCRA extendió hasta el 31 de diciembre de 2021 inclusive las siguientes disposiciones: (a) la necesidad de conformidad previa del BCRA para el acceso al MLC en caso de: (i) cancelación del capital de endeudamientos financieros con partes vinculadas en el exterior y (ii) realización de pagos de importaciones de bienes o cancelación del capital de deudas por importación de bienes; (b) la obligación de presentar un plan de refinanciación para ciertos endeudamientos y vencimientos de capital, por montos superiores a US\$ 2 millones, 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.

Adicionalmente, 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 financiamientos 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 ha completado su inscripción en dicho registro.

Finalmente, con fecha 5 de octubre de 2021, el BCRA dispuso, entre otras cuestiones, las siguientes modificaciones respecto a los pagos de importaciones de bienes a través del MLC, con vigencia desde el 6 hasta el 31 de octubre de 2021: (i) reducción de US\$ 1 millón a US\$ 250 mil el monto máximo que no podrá superar la suma de todos los pagos asociados a las importaciones de bienes cursados por el MLC para el cupo de importación; (ii) suspensión de la excepción en caso de pagos anticipados de importaciones para la adquisición de bienes de capital; (iii) eliminación de la excepción de los pagos a la vista de importaciones de bienes por operaciones embarcadas a partir del 1 de julio de 2020 o que habiendo sido embarcadas antes no hubieran arribado al país antes de esa fecha; y (iv) exclusión de la fórmula de cálculo del cupo de importación de los pagos anticipados de importaciones para la adquisición de bienes de capital y de los pagos diferidos de importaciones de bienes por operaciones que se hayan embarcado a partir del 1 de julio de 2020 o que habiendo sido embarcadas con anterioridad no hubieran arribado al país antes de esa fecha.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.4 Regulaciones tributarias**

**2.4.1 Alícuota de Impuesto a las ganancias**

Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó en el BO la Ley N° 27.630, que modificó la alícuota del impuesto a las ganancias con vigencia para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. La modificación establece la aplicación de un esquema escalonado de alícuotas y, de corresponder, un impuesto fijo de acuerdo con el nivel de ganancia neta imponible acumulada: (i) para ganancias netas acumuladas de hasta \$ 5 millones establece una alícuota del 25%; (ii) para ganancias netas acumuladas de entre \$ 5 y \$ 50 millones, establece un impuesto fijo de \$ 1,25 millones más una alícuota del 30% sobre el excedente de \$ 5 millones; y (iii) para ganancias netas acumuladas superiores a \$ 50 millones, establece un impuesto fijo de \$ 14,75 millones más una alícuota del 35% sobre el excedente de \$ 50 millones. El monto de las ganancias netas acumuladas se ajustará anualmente, a partir del 1 de enero de 2022, considerando la variación anual del IPC publicada por el INDEC.

Se han registrado en los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios los impactos que este cambio genera en el impuesto corriente y en el impuesto diferido, considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

**2.4.2 Impuesto a los Dividendos**

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 27.430, los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 estarían sujetos a retención del 13%. Sin embargo, con motivo de las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.541 y la Ley N° 27.630, la alícuota de retención del 7% se mantiene desde el 31 de diciembre de 2019, sin modificaciones para los ejercicios fiscales futuros.

**NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN**

Los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 10 de noviembre 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  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 Individual, con motivo de la venta del 51% de participación en Edenor (ver Nota 5.1);
- (ii) La presentación, conforme NIC 1, dentro del estado de resultado integral individual 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  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 Venta de participación controlante en Edenor**

Con fecha 24 de junio de 2021, se publicó en el BO la Resolución ENRE N° 207/21, que autoriza a la Sociedad a transferir la totalidad de las acciones Clase A, representativas del 51% del capital social y votos de Edenor, a Empresa de Energía del Cono Sur S.A.

Con fecha 30 de junio de 2021, habiéndose cumplido las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeta la transacción, tuvo lugar el cierre de la misma. La Sociedad transfirió la totalidad de sus acciones Clase A de Edenor, conforme fuera aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad del 17 de febrero de 2021 y se produjo el cambio del accionista controlante. Asimismo, la Sociedad cobró el monto de US\$ 50 millones, encontrándose pendiente de cobro el tercer hito del precio de venta en efectivo por la suma de US\$ 40 millones, financiado a un año desde la fecha de cierre a una tasa fija nominal anual del 10%, de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones celebrado el 28 de diciembre de 2020.

La transacción no incluyó la transferencia de las acciones Clase B, motivo por el cual, la Sociedad mantiene una participación del 4,1% sobre el capital social y votos de Edenor, que ha sido clasificada dentro de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

Los resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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. Al 31 de diciembre de 2020 todos los activos y pasivos de Edenor han sido clasificados como mantenidos para la venta.

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

	<b>Distribución de energía</b>	
	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>
Resultado por participaciones en subsidiarias	280	(1.072)
Resultados por venta de inversiones en sociedades	(2.891)	-
<b>Resultado operativo</b>	<b>(2.611)</b>	<b>(1.072)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2.611)</b>	<b>(1.072)</b>
Impuesto a las ganancias	(1.229)	-
<b>Pérdida del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>(3.840)</b>	<b>(1.072)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		
<i>Conceptos que serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión	2.891	(1.605)
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias de conversión	1.364	9.920
Otro resultado integral del período por operaciones discontinuadas	4.255	8.315
<b>Ganancia integral del período por operaciones discontinuadas</b>	<b>415</b>	<b>7.243</b>

Al 31 de diciembre de 2020, los activos mantenidos para la venta ascendían a \$ 9.489 millones y corresponden en su totalidad a la participación en subsidiarias por la inversión en Edenor, valor que se encuentra neto de un deterioro de \$ 30.088 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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
Fideicomiso Ciesa	Argentina	Inversora	30.09.2021	628	(365)	(1.661)
HIDISA	Argentina	Generadora	30.09.2021	14	249	660
HINISA	Argentina	Generadora	30.09.2021	43	170	830
PACOSA	Argentina	Comercializadora	30.09.2021	12.093	750	15.198
PEB	Bolivia	Inversora	30.09.2021	4.030	1.067	9.862

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

	30.09.2021		31.12.2020	
	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación	Valuación participaciones en subsidiarias	% de participación
<u>Expuestas en el Activo no corriente</u>				
HIDISA	402	61,00	214	61,00
HINISA	432	52,04	285	52,04
PACOSA	16.477	99,99	9.480	99,99
PEB	9.925	100,00	7.575	100,00
Diversas	1.768		461	
Total subsidiarias	<u>29.004</u>		<u>18.015</u>	
<u>Expuesta en el Pasivo no corriente</u> <sup>(1)</sup>				
Fideicomiso Ciesa	<u>(1.661)</u>	100,00	<u>(1.665)</u>	100,00
	<u>(1.661)</u>		<u>(1.665)</u>	

<sup>(1)</sup> La Sociedad brinda asistencia financiera a dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Fideicomiso Ciesa	(365)	240
HIDISA	152	59
HINISA	88	(156)
PACOGEN <sup>(1)</sup>	-	16.846
PACOSA	905	105
PEB	1.851	(237)
PISA	(5)	(16.395)
PP <sup>(1)</sup>	-	15
PHA <sup>(1)</sup>	-	(559)
Transelec <sup>(1)</sup>	-	826
Diversos	130	-
<b>Total</b>	<u>2.756</u>	<u>744</u>

<sup>(1)</sup> Sociedades fusionadas.

La evolución de las participaciones en subsidiarias es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Saldo al inicio		16.350	78.043
Aumento de capital <sup>(1)</sup>		5.511	3.562
Dividendos		-	(1.499)
Compra de participación en subsidiarias		-	492
Eliminación de la participación en subsidiarias fusionadas		-	(34.670)
Adquisición de acciones propias en cartera de subsidiaria		(667)	(2.229)
Reclasificación de asociadas	<b>5.2.2</b>	-	947
Participaciones en resultados		2.756	744
Participaciones en resultados operaciones discontinuadas		-	(1.072)
Diferencias de conversión		3.393	13.067
<b>Saldo al cierre del período</b>		<u>27.343</u>	<u>57.385</u>

<sup>(1)</sup> Corresponde a los aportes efectuados a PACOSA, EISA, Fideicomiso Ciesa y Generación Argentina por \$ 3.830 millones, \$ 574 millones, \$628 millones y \$ 479 millones, respectivamente, como consecuencia de la necesidad de financiación para llevar adelante su objeto social.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 financiera utilizada para la valuación y porcentajes de participación en asociadas y negocios conjuntos:

	Actividad principal	Fecha	Información sobre el emisor			
			Capital social	Resultado del período	Patrimonio	% de participación
<b>Asociadas</b>						
	Refinor	30.06.2021	92	(537)	5.836	28,50%
	TGS <sup>(1)</sup>	30.09.2021	753	12.863	103.292	0,994%
<b>Negocios conjuntos</b>						
	CIESA <sup>(1)</sup>	30.09.2021	639	6.544	52.751	50,00%
	Citelec	30.09.2021	556	(514)	19.194	50,00%
	CTB	30.09.2021	8.558	6.291	41.795	50,00%
	Greenwind	30.09.2021	5	(330)	(997)	50,00%

<sup>(1)</sup> CIESA, mantiene una participación del 51% en el capital social de TGS. Al 30 de septiembre de 2021, la cotización de las acciones ordinarias y ADR de TGS publicada en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el NYSE fue de \$ 192 y US\$ 4,93, respectivamente, otorgando a la tenencia de Pampa (directa e indirecta) un valor de mercado aproximado de \$ 44.174 millones.

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

	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<u>Expuestas en el activo no corriente</u>		
<u>Asociadas</u>		
Refinor	2.079	1.626
TGS	1.480	972
Diversas	1	2
<b>Total asociadas</b>	<b>3.560</b>	<b>2.600</b>
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	30.711	20.138
Citelec	9.597	7.195
CTB	20.897	14.999
<b>Total negocios conjuntos</b>	<b>61.205</b>	<b>42.332</b>
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>64.765</b>	<b>44.932</b>
 <u>Expuestas en el pasivo no corriente</u>		
<u>Asociadas y negocios conjuntos</u> <sup>(1)</sup>		
Greenwind	(378)	(161)
Diversas	(8)	-
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>(386)</b>	<b>(161)</b>

<sup>(1)</sup> Recibe asistencia financiera de los Socios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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:

	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>
<u>Asociadas</u>		
Refinor	(173)	(164)
TGS	128	86
Diversas	(9)	(2)
<b>Total asociadas</b>	<b>(54)</b>	<b>(80)</b>
<u>Negocios conjuntos</u>		
CIESA	3.146	881
Citelec	(257)	-
CTB	3.145	1.870
Greenwind	(169)	150
<b>Total negocios conjuntos</b>	<b>5.865</b>	<b>2.901</b>
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>5.811</b>	<b>2.821</b>

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

	<u>Nota</u>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>
Saldo al inicio del ejercicio		44.771	4.424
Aumento <sup>(1)</sup>		16	190
Reclasificación a subsidiarias	<b>5.2.1</b>	-	(947)
Participación en resultado		5.811	2.821
Incorporación por fusión		-	21.512
Diferencias de conversión		13.781	4.518
<b>Saldo al cierre del período</b>		<b>64.379</b>	<b>32.518</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la adquisición de 100.000 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

*Préstamo Sindicado*

Al 30 de septiembre de 2021, CTB ha cancelado al vencimiento US\$ 62,4 millones en concepto de repago del préstamo sindicado. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, CTB abonó US\$ 4 millones adicionales.

*Emisión de obligaciones negociables*

Con fecha 4 de junio de 2021, CTB emitió: (i) Obligaciones Negociables Clase 1 por un monto total de US\$ 27,3 millones, que devengan interés a una tasa fija del 4% anual con vencimiento el 4 de junio de 2023; y (ii) Obligaciones Negociables Clase 2 por un monto total de 37.504.954 de unidades de valor adquisitivo (“UVAs”) actualizables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) equivalentes a \$ 2.928 millones, que devengan interés a una tasa fija del 4% anual con vencimiento el 4 de junio de 2024.

Posteriormente, con fecha 18 de agosto de 2021, CTB realizó una reapertura de (i) las Obligaciones Negociables Clase 1 por un monto total de US\$15,6 millones a un precio de emisión de 101,7050%; y (ii) las Obligaciones Negociables Clase 2 por un monto total de 27,9 millones de UVAs a valor inicial de \$ 84,76 por UVA a un precio de emisión de 100,82%.

Las Obligaciones Negociables Clase 1 y Clase 2 cuentan con una garantía personal sujeta a condición suspensiva y resolutoria otorgada por YPF y Pampa.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, CTB está en cumplimiento de la totalidad de los covenants establecidos en sus contratos de endeudamientos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

*Proyecto cierre de ciclo combinado*

CTB se encuentra avanzando con la ejecución de las obras relacionadas con el compromiso de cierre del ciclo combinado para aumentar la potencia instalada de 567 MW a 847 MW con una inversión total estimada en US\$ 212,7 millones.

Cabe destacar, que la evolución de las medidas del Gobierno Argentino para contener la propagación del COVID-19 han afectado el avance de la ejecución de las obras, dilatando el plazo de habilitación comercial previsto originalmente para el proyecto y generando varias instancias de revisión en el cronograma y alcance de los trabajos necesarios para la finalización de las obras con el consecuente incremento en los costos asociados. El plazo y costo de la obra podrían verse afectados nuevamente en el futuro por las medidas impuestas en relación con la evolución de la situación sanitaria en el país.

*Deterioro del valor de activos no financieros*

En el segundo trimestre de 2021, el esquema remunerativo para la energía comercializada en el mercado spot fue modificado por la Resolución SE N° 440/21 publicada el 19 de mayo de 2021 (ver Nota 2.1), impactando en los ingresos futuros a ser percibidos por CTB una vez finalizado, durante el año 2022, el contrato de abastecimiento con CAMMESA que remunera las unidades que componen el ciclo abierto. Adicionalmente, el avance de las obras para el cierre del ciclo combinado de CTB se vio afectado, durante 2020 y 2021, como consecuencia de las medidas implementadas para contener la propagación del COVID-19, extendiendo el plazo de habilitación comercial previsto e incrementando los costos asociados con la finalización del proyecto.

Ante los indicios mencionados, al 30 de junio de 2021 CTB actualizó la estimación de valor recuperable determinado al 31 de diciembre de 2020.

Las proyecciones utilizadas por CTB en el cálculo del valor recuperable al 30 de junio de 2021 consideran 2 escenarios que ponderan: i) la entrada en vigencia del nuevo contrato de abastecimiento con CAMMESA para el ciclo cerrado; ii) recomposición de precios por inflación para la energía spot con frecuencia anual; iii) normalización del plazo de financiación otorgado a CAMMESA entre 2022/2023, luego de alcanzar un plazo promedio de 100 días; y iv) una tasa WACC después de impuestos del 10,3%.

CTB no ha registrado pérdidas por deterioro como resultado de la evaluación de recuperabilidad efectuada. Al 30 de septiembre de 2021, CTB no identificó indicios adicionales que pudieran impactar en las premisas consideradas en la evaluación mencionada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

5.2.4 Inversión en OCP

*Adquisición de acciones*

Con fecha 12 de agosto de 2021, la Sociedad, a través de su subsidiaria PEB, suscribió un acuerdo con Occidental International Exploration and Production Company para la adquisición de la totalidad de las acciones de Occidental del Ecuador Inc. (actualmente, Pampa Ecuador Ltd.) por US\$ 5 millones. Pampa Ecuador Ltd. posee 14,15 % de participación en OCP Ltd.

El cierre de la transacción implicó el reconocimiento de una ganancia de US\$ 17 millones conforme la aplicación de NIC 28. La siguiente tabla detalla la contraprestación, los valores razonables de los activos adquiridos y la ganancia registrada por la Sociedad al 12 de agosto de 2021:

	<b>En millones de US\$</b>
Costo de adquisición	(5,0)
<b>Total contraprestación</b>	<b>(5,0)</b>
Participación en el valor razonable de activos y pasivos identificables en OCP	12,7
Dividendos a cobrar OCP	9,5
<b>Total valor razonable</b>	<b>22,2</b>
<b>Ganancia<sup>(1)</sup></b>	<b>17,2</b>

<sup>(1)</sup> Se expone en la línea “Resultado por participación en subsidiarias”.

Por otro lado, PEB registró una reversión de US\$ 1,6 millones en la pérdida por deterioro reconocida sobre la participación en OCP del 15,91% (previa a la adquisición de la tenencia indirecta por un 14,15% adicional) en relación con la estimación del valor presente de los flujos de fondos futuros que se espera obtener a través del cobro de dividendos considerando el plazo de la concesión que se extiende hasta el año 2023 y una tasa de descuento del 15,09%.

*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. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, los accionantes presentaron una acción de protección constitucional, la cual se encuentra admitida a trámite por la Corte Constitucional.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 5:** (Continuación)

5.2.5 Inversión en Citelec

*Interrupción del servicio en el Sistema Argentino de Interconexión (“SADI”)*

La interrupción total del servicio en el SADI ocurrida el 16 de junio de 2019, tuvo impacto en el año 2020 sobre los montos de penalidades, las cuales se vieron incrementadas, y los premios, los cuales se vieron reducidos, debido al Régimen Adicional de Calidad de Servicio y Sanciones establecido mediante Resoluciones N° 552/16 y N° 580/16.

Con motivo de este evento, Transener constituyó una provisión de \$ 6,6 millones más intereses. El 14 de mayo de 2021, el ENRE mediante Resolución N° 121/21, aplicó a Transener una sanción por el evento descrito previamente, la cual no difiere significativamente al monto de la provisión que Transener mantenía dentro el pasivo.

Asimismo, el ENRE formuló nuevos cargos Transener por su responsabilidad por presuntos incumplimientos en ese evento. Transener rechazó los cargos por ilegalidad e irrazonabilidad del inicio del nuevo sumario, a continuación del sumario que ha finalizado y en el cual se han dispuesto las sanciones correspondientes. Si el resultado de este procedimiento es desfavorable para Transener, cualquier sanción u otra sanción monetaria impuesta tendría un impacto adverso en sus resultados. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, existe incertidumbre sobre si se impondría una sanción y su monto.

*Préstamos financieros*

En el mes de julio de 2021 Transener concertó un préstamo con el Banco de la Nación Argentina de \$ 1.000 millones, cuyo plazo es de tres años, con una tasa BADLAR +8%, la amortización del capital es en cuotas mensuales y consecutivas por sistema alemán pagadera a partir de agosto de 2021 y cuyo destino es para capital de trabajo. Al respecto, cabe resaltar que, de acuerdo con lo oportunamente solicitado por el banco, el Directorio de Transener se ha comprometido a no efectuar propuestas a la Asamblea de Accionistas, por el plazo en que el préstamo se encuentre pendiente de cancelación, relativas a la desafectación de las reservas de Transener para su distribución como dividendos a los accionistas; como así también, en caso que existan resultados negativos que afecten a las reservas, no proponer, durante el plazo en que el préstamo se encuentre pendiente de cancelación, la distribución de utilidades hasta que las mismas hayan sido reconstituidas a los niveles actuales.

**5.3 Reorganizaciones societarias**

Respecto de las fusiones aprobadas por la Sociedad durante el año 2020, entre Pampa, como sociedad absorbente, y (i) CPB; (ii) PACOGEN y PHA; y (iii) PP, Transelec, Pampa FPK, Pampa Holding, Pampa Ventures y Pampa QRP, como sociedades absorbidas; la CNV emitió, durante el tercer trimestre 2021, resoluciones otorgando la conformidad administrativa a las mismas.

Las mencionadas fusiones se encuentran pendientes de inscripción ante el Registro Público, cuyo funcionamiento se vio afectado por los impedimentos propios relativos a la pandemia COVID-19.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

## **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, con excepción de la siguiente información.

#### **6.1.1 Deterioro del valor de activos no financieros**

La Sociedad monitorea regularmente la existencia de sucesos o cambios en las circunstancias que pudieran indicar que el importe en libros de sus activos no financieros podría no ser recuperable, o bien, la posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros.

En el segmento Generación, los ingresos por la energía comercializada en el mercado spot fueron modificados por la Resolución SE N° 440/21, que dispuso un incremento del 29% en la remuneración aplicable a partir del 1 de febrero de 2021 para los generadores, como la Sociedad y sus subsidiarias, que cumplan los requisitos establecidos y derogó la aplicación del mecanismo de ajuste automático establecido en la Resolución SE N° 31/20 (ver Nota 2.1.3).

Es importante destacar que, la porción más significativa de los ingresos del segmento de Generación, corresponden a energía remunerada bajo un esquema diferencial (es decir, contratos de abastecimiento con grandes usuarios en el MATER, Energía Plus o contratos de abastecimiento celebrados con CAMMESA), los cuales no han sido afectados por la regulación mencionada.

Ante los indicios mencionados, la Sociedad actualizó, al 30 de junio de 2021, la estimación del valor recuperable de las UGEs del segmento Generación determinada al 31 de diciembre de 2020, la cual no supera su valor recuperable. Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad no identificó indicios adicionales que pudieran impactar en las premisas consideradas en la evaluación mencionada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 6:** (Continuación)

La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable consistió en el cálculo del valor en uso de cada UGE sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, descontados con una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado.

Los flujos de efectivo fueron elaborados en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor en uso, entre las que se destacan: (i) precios de referencia para la energía comercializada en el mercado spot; (ii) proyecciones de disponibilidad y despacho de las centrales; (iii) evolución de los costos y; (iv) variables macroeconómicas como ser tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Las proyecciones utilizadas en el cálculo del valor recuperable de las UGEs del segmento Generación al 30 de junio de 2021, consideran 2 escenarios que ponderan: i) recomposición de precios con frecuencia anual de entre un 80% y un 100% respecto de la inflación anual; ii) normalización del plazo de financiación otorgado a CAMMESA entre 2022/2023, luego de alcanzar un plazo promedio de 100 días; y iii) una tasa WACC después de impuestos del 10,3%.

Los valores reales obtenidos pueden variar significativamente respecto de los proyectados principalmente por: i) la oportunidad y magnitud de los incrementos de precios de la energía, y/o iii) la fecha de normalización del plazo de financiación otorgado a CAMMESA. Si bien, esta variación ha sido considerada en la ponderación de escenarios, la Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de las estimaciones consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas generando un impacto adverso sobre los resultados de la Sociedad.

## 6.2 Riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Ventas de energía mercado Spot	9.953	8.605
Ventas de energía por contratos	27.446	15.667
Reconocimiento de combustible	7.904	2.520
Otras ventas	334	128
<b>Subtotal Generación</b>	<u>45.637</u>	<u>26.920</u>
Ventas de gas, petróleo y líquidos	22.184	11.508
Otras ventas	464	406
<b>Subtotal Petróleo y gas</b>	<u>22.648</u>	<u>11.914</u>
Ventas de productos petroquímicos	32.535	12.186
<b>Subtotal Petroquímica</b>	<u>32.535</u>	<u>12.186</u>
Ventas de servicios de asistencia técnica y administrativo	1.570	1.300
Otras ventas	12	10
<b>Subtotal Holding y otros</b>	<u>1.582</u>	<u>1.310</u>
<b>Total ingresos por ventas</b>	<u>102.402</u>	<u>52.330</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 8: COSTO DE VENTAS**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	9.663	6.836
Incorporación de existencia por fusión	-	358
<b>Más: Cargos del período</b>		
Compras de inventarios, energía y gas	28.606	8.634
Remuneraciones y cargas sociales	3.671	2.338
Beneficios al personal	779	492
Planes de beneficios definidos	282	151
Contrataciones de obras, honorarios y retribuciones por servicios	3.941	2.800
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	13.122	9.697
Amortizaciones de activos intangibles	27	20
Amortizaciones de activos por derecho de uso	302	60
Transporte de energía	436	228
Transportes y cargas	1.602	985
Consumo de materiales	1.319	724
Sanciones y penalidades	97	26
Mantenimiento	3.060	1.072
Regalías y cánones	4.499	2.113
Control ambiental	270	227
Alquileres y seguros	1.594	1.025
Vigilancia y seguridad	174	110
Impuestos, tasas y contribuciones	265	141
Diversos	197	96
<b>Total cargos del período</b>	<u>64.243</u>	<u>30.939</u>
Diferencias de conversión	1.528	1.621
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<u>(14.025)</u>	<u>(8.353)</u>
<b>Total costo de ventas</b>	<u><u>61.409</u></u>	<u><u>31.401</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Remuneraciones y cargas sociales	192	144
Beneficios al personal	17	14
Honorarios y retribuciones por servicios	226	256
Acuerdos de compensación	-	32
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	3	2
Impuestos, tasas y contribuciones	748	380
Transportes y cargas	464	565
Diversos	52	43
<b>Total gastos de comercialización</b>	<b><u>1.702</u></b>	<b><u>1.436</u></b>

**9.2 Gastos de administración**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Remuneraciones y cargas sociales	2.174	1.552
Beneficios al personal	304	216
Planes de beneficios definidos	519	382
Honorarios y retribuciones por servicios	1.740	1.260
Acuerdos de compensación	(33)	71
Retribuciones de los directores y síndicos	361	314
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	356	258
Mantenimiento	107	74
Viáticos y movilidad	34	30
Alquileres y seguros	44	26
Vigilancia y seguridad	29	28
Impuestos, tasas y contribuciones	98	108
Comunicaciones	72	60
Diversos	310	218
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>6.115</u></b>	<b><u>4.597</u></b>

**9.3 Gastos de exploración**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Gastos geológicos y geofísicos	18	21
Baja de pozos improductivos	32	-
<b>Total gastos de exploración</b>	<b><u>50</u></b>	<b><u>21</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9:** (Continuación)

**9.4 Otros ingresos y egresos operativos**

	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Ingresos por servicios brindados a terceros	113	268
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	81	6
Dividendos ganados	13	43
Recupero de seguros	270	-
Recupero de contingencias	1.198	76
Penalidad contractual	-	481
Intereses comerciales	2.236	1.295
Plan de Promoción de la Producción del Gas Natural Argentino	4.545	-
Diversos	307	85
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b>8.763</b>	<b>2.254</b>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Provisión para contingencias	(1.235)	(219)
Provisión para remediación ambiental	(1.489)	-
Baja de propiedades, planta y equipo	-	(58)
Previsión de créditos fiscales	(4)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(797)	(531)
Donaciones y contribuciones	(129)	(138)
Promociones institucionales	(183)	(119)
Regalías del Plan de Promoción de la Producción del Gas Natural Argentino	(384)	-
Diversos	(197)	(665)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>(4.418)</b>	<b>(1.730)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 9:** (Continuación)

**9.5 Resultados financieros**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	211	234
Otros intereses	320	235
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>531</u>	<u>469</u>
 <u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros <sup>(1)</sup>	(10.405)	(8.032)
Intereses comerciales	(22)	(25)
Intereses fiscales	(2.872)	(34)
Otros intereses	(222)	(132)
Gastos bancarios y otros gastos financieros	(361)	(226)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(13.882)</u>	<u>(8.449)</u>
 <u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	255	275
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	1.688	558
Resultado por medición a valor presente	(177)	35
Resultados por recompra de obligaciones negociables	-	2.351
Otros resultados financieros	(1)	23
<b>Total otros resultados financieros</b>	<u>1.765</u>	<u>3.242</u>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<u>(11.586)</u>	<u>(4.738)</u>

<sup>(1)</sup> Se encuentran netos de \$ 633 millones capitalizados en propiedades, planta y equipo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020.

**9.6 Impuesto a las ganancias**

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

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Impuesto corriente	1.185	-
Impuesto diferido	6.623	1.214
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida</b>	<u>7.808</u>	<u>1.214</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	34.225	9.442
Tasa del impuesto vigente	35%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	11.979	2.833
Resultado por participación en sociedades	(2.998)	(1.073)
Resultados no imponibles	(4)	(596)
Efectos de las diferencias de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	5.127	3.624
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos financieros	(18.088)	(6.912)
Efecto cambio de tasa en el impuesto diferido	(482)	729
Efecto ajuste por inflación impositivo	12.056	2.663
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio y la declaración jurada	98	(79)
Gastos no deducibles	119	-
Diversas	1	25
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Pérdida</b>	<u>7.808</u>	<u>1.214</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 <sup>(1)</sup>	Incorporación por fusión	Bajas	Deterioro	Transferencias	Diferencias de conversión	
Terrenos	1.108	-	-	-	-	-	192	1.300
Edificios	11.542	-	-	-	-	200	2.005	13.747
Maquinarias y equipo	114.355	418	-	-	-	4.387	20.145	139.305
Pozos	64.301	540	-	(32)	-	6.250	11.415	82.474
Propiedad minera	21.267	-	-	-	-	-	3.688	24.955
Rodados	419	32	-	(11)	-	3	69	512
Muebles y útiles y equipos informáticos	4.356	38	-	(27)	-	158	754	5.279
Equipos de comunicación	47	-	-	(1)	-	-	7	53
Materiales, repuestos y herramientas	2.545	1.209	-	-	-	(1.654)	702	2.802
Complejo industrial de Petroquímica	1.433	3	-	-	-	153	254	1.843
Obras en curso	11.070	10.279	-	-	-	(8.719)	1.717	14.347
Anticipos a proveedores	1.338	1.665	-	-	-	(778)	310	2.535
Otros bienes	135	-	-	-	-	-	24	159
<b>Totales al 30.09.2021</b>	<b>233.916</b>	<b>14.184</b>	<b>-</b>	<b>(71)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.282</b>	<b>289.311</b>
<b>Totales al 30.09.2020</b>	<b>165.542</b>	<b>5.885</b>	<b>6.072</b>	<b>(209)</b>	<b>(5.550)</b>	<b>-</b>	<b>46.396</b>	<b>218.136</b>

<sup>(1)</sup> Incluye costos financieros capitalizados por \$ 633 millones correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020. No existen costos financieros capitalizados en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentadas en forma comparativa.  
Expresados en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones							Valores residuales	
	Al inicio	Bajas	Incorporación por fusión	Del período	Deterioro	Diferencias de conversión	Al cierre	Al cierre	Al 31.12.2020
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	1.300	1.108
Edificios	(5.101)	-	-	(509)	-	(912)	(6.522)	7.225	6.441
Maquinarias y equipo	(36.511)	-	-	(6.798)	-	(6.716)	(50.025)	89.280	77.844
Pozos	(38.705)	-	-	(4.736)	-	(6.952)	(50.393)	32.081	25.596
Propiedad minera	(13.522)	-	-	(942)	-	(2.397)	(16.861)	8.094	7.745
Rodados	(323)	10	-	(46)	-	(53)	(412)	100	96
Muebles y útiles y equipos informáticos	(3.682)	27	-	(249)	-	(642)	(4.546)	733	674
Equipos de comunicación	(30)	1	-	(3)	-	(6)	(38)	15	17
Materiales, repuestos y herramientas	(69)	-	-	(14)	-	(13)	(96)	2.706	2.476
Complejo industrial de Petroquímica	(690)	-	-	(178)	-	(131)	(999)	844	743
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	14.347	11.070
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-	-	-	2.535	1.338
Otros bienes	(12)	-	-	(6)	-	(2)	(20)	139	123
<b>Totales al 30.09.2021</b>	<b>(98.645)</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>(13.481)</b>	<b>-</b>	<b>(17.824)</b>	<b>(129.912)</b>	<b>159.399</b>	
<b>Totales al 30.09.2020</b>	<b>(61.342)</b>	<b>153</b>	<b>(1.843)</b>	<b>(9.957)</b>	<b>2.326</b>	<b>(18.012)</b>	<b>(88.675)</b>	<b>129.461</b>	
<b>Totales al 31.12.2020</b>									<b>135.271</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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
Llaves de negocio	2.912	506	3.418
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	587	102	689
<b>Totales al 30.09.2021</b>	<b>3.499</b>	<b>608</b>	<b>4.107</b>
<b>Totales al 30.09.2020</b>	<b>2.490</b>	<b>678</b>	<b>3.168</b>

Tipo de bien	Amortizaciones			
	Al inicio	Del periodo	Diferencias de conversión	Al cierre
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	(245)	(27)	(45)	(317)
<b>Totales al 30.09.2021</b>	<b>(245)</b>	<b>(27)</b>	<b>(45)</b>	<b>(317)</b>
<b>Totales al 30.09.2020</b>	<b>(151)</b>	<b>(20)</b>	<b>(44)</b>	<b>(215)</b>

Tipo de bien	Valores residuales	
	Al cierre	Al 31.12.2020
Llaves de negocio	3.418	2.912
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	372	342
<b>Totales al 30.09.2021</b>	<b>3.790</b>	
<b>Totales al 30.09.2020</b>	<b>2.953</b>	
<b>Totales al 31.12.2020</b>		<b>3.254</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Quebrantos impositivos	-	10.541
Propiedades, planta y equipo	7.030	-
Provisiones	4.279	2.235
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	270
Planes de beneficios definidos	802	422
Cargas fiscales	681	-
Deudas comerciales y otras deudas	-	217
Diversas	4	31
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<u>12.796</u>	<u>13.716</u>
Propiedades, planta y equipo	-	(1.231)
Activos intangibles	(1.292)	(614)
Participaciones en sociedades	(1.037)	(2.155)
Inventarios	(916)	(478)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(585)	(203)
Créditos por ventas y otros créditos	(3.134)	(221)
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	(76)	-
Cargas fiscales	-	(229)
Ajuste por inflación impositivo	(84)	(96)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(7.124)</u>	<u>(5.227)</u>
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<u>5.672</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>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo por impuesto diferido	12.796	13.716
Pasivo por impuesto diferido	(7.124)	(5.227)
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<u>5.672</u>	<u>8.489</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
 Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

**10.4 Inventarios**

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Corriente</u>		
Materiales y repuestos	8.268	6.553
Anticipo a proveedores	296	261
Productos en proceso y terminados	<u>5.461</u>	<u>2.849</u>
<b>Total</b>	<b><u>14.025</u></b>	<b><u>9.663</u></b>

**10.5 Provisiones**

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Contingencias	10.263	7.607
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	2.063	1.621
Remediación ambiental	1.511	67
Otras provisiones	<u>84</u>	<u>30</u>
<b>Total no corriente</b>	<b><u>13.921</u></b>	<b><u>9.325</u></b>
 <u>Corriente</u>		
Contingencias	-	1.052
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	208	177
Remediación ambiental	<u>336</u>	<u>149</u>
<b>Total corriente</b>	<b><u>544</u></b>	<b><u>1.378</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de noviembre de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
 José Daniel Abelovich  
 Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
 Gustavo Mariani  
 Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

A continuación, se expone la evolución de las provisiones:

	<b>30.09.2021</b>		
	Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental
Saldo al inicio del ejercicio	8.659	1.798	216
Aumentos	1.380	152	1.508
Utilizaciones	(34)	-	(4)
Diferencias de conversión	1.456	321	127
Reversión de importes no utilizados	(1.198)	-	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>10.263</b>	<b>2.271</b>	<b>1.847</b>

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”. Con fecha 15 de septiembre de 2021, la Sociedad presentó su contestación de demanda y su memorial de reconvencción.
- (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. Con fecha 7 de julio de 2021, la Sociedad presentó su escrito de contestación sobre la demanda reconvenccional y PIB BV presentó su escrito de contestación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 un 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 la demanda, la Sociedad ha iniciado negociaciones formales para resolver el diferendo acordando la suspensión de plazos procesales.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, en relación con los reclamos mencionados, y en virtud del avance de las negociaciones en curso, la Sociedad ha registrado provisiones correspondientes a la estimación del costo de los trabajos de remediación a incurrir en relación con estas áreas.

	<b>30.09.2020</b>		
Contingencias	Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	Remediación ambiental	
Saldo al inicio del ejercicio	6.097	1.327	139
Aumentos	306	106	37
Utilizaciones	(9)	-	(5)
Diferencias de conversión	1.530	374	35
Reversión de importes no utilizados	(74)	-	-
Incorporación por fusión	1	-	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>7.851</b>	<b>1.807</b>	<b>206</b>

**10.6 Pasivo por impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<u>No corriente</u>		
Impuesto a las ganancias	12.831	8.953
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.796	-
<b>Total no corriente</b>	<b>15.627</b>	<b>8.953</b>
<u>Corriente</u>		
Impuesto a las ganancias, neto de retenciones y anticipos	455	-
<b>Total corriente</b>	<b>455</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 10:** (Continuación)

Pasivo por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad ha interpuesto acción meramente declarativa en los términos del Art. 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación, a fin de obtener certeza respecto de la aplicación del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente a los períodos fiscales 2011 a 2018, en relación con lo resuelto por la Corte Suprema en autos “Hermitage”, de fecha 15 de junio de 2010. En dicho precedente, la Corte declaró la inconstitucionalidad del impuesto en cuestión por resultar irrazonable y violar el principio de capacidad contributiva, cuando la ausencia de una ganancia fiscal en el período evidencia que no ha existido la renta presumida por el legislador.

Sin embargo, con fecha 26 de agosto de 2021, la Corte Suprema ha rechazado una demanda de repetición interpuesta por la Sociedad correspondiente a los períodos 2008 y 2009, aduciendo que, sin perjuicio de observarse un quebranto fiscal en el período, la existencia de una ganancia contable es una manifestación de capacidad contributiva y por tal motivo no se reúnen los preceptos del antecedente Hermitage.

En consideración de la postura actual de la Corte Suprema, la Sociedad ha registrado respecto de aquellos períodos que manifiesten un quebranto fiscal y una ganancia contable, un pasivo por \$ 2.796 millones por el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente a los intereses, considerando que el impuesto determinado resulta computable como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias.

**NOTA 11: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

**11.1 Inversiones a costo amortizado**

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Depósito a plazo	9.906	8.428
<b>Total no corriente</b>	<u>9.906</u>	<u>8.428</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública <sup>(1)</sup>	-	2.062
<b>Total corriente</b>	<u>-</u>	<u>2.062</u>

<sup>(1)</sup> 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.

<hr/> José Daniel Abelovich Síndico Titular	<hr/> Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2021 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	<hr/> Gustavo Mariani Vicepresidente
--	--	---

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Acciones	3.897	942
<b>Total no corriente</b>	<u>3.897</u>	<u>942</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	11.411	12.853
Acciones	2.039	72
Fondos comunes de inversión	3.972	5.753
<b>Total corriente</b>	<u>17.422</u>	<u>18.678</u>

**11.3 Créditos por ventas y otros créditos**

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>No corriente</u>			
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	6.773	2.413
Créditos fiscales		52	429
Créditos financieros		-	709
Diversos		98	57
<b>Otros créditos</b>		<u>6.923</u>	<u>3.608</u>
<b>Total no corriente</b>		<u>6.923</u>	<u>3.608</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

	<b>Nota</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Corriente</b>			
Créditos con el MAT		2.180	1.242
CAMMESA		12.684	13.475
Créditos por ventas de petróleo y gas		10.242	1.874
Créditos por ventas de petroquímica		7.030	3.303
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	6.809	5.377
Diversos		311	306
Previsión para deterioro de activos financieros		<u>(1.092)</u>	<u>(1.345)</u>
<b>Créditos por ventas, neto</b>		<u>38.164</u>	<u>24.232</u>
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	584	483
Créditos fiscales		155	216
Deudores por actividades complementarias		154	449
Gastos pagados por adelantado		797	299
Créditos financieros		957	926
Depósitos en garantía		8	90
Penalidad contractual a cobrar		-	284
Seguros a recuperar		189	520
Gastos a recuperar		1.663	618
Créditos por venta de subsidiaria		4.051	-
Plan de Promoción de la Producción del Gas Natural Argentino		2.429	-
Diversos		366	599
Previsión para deterioro de activos financieros y otros créditos		<u>(20)</u>	<u>(6)</u>
<b>Otros créditos, neto</b>		<u>11.333</u>	<u>4.478</u>
<b>Total corriente</b>		<u>49.497</u>	<u>28.710</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Saldo al inicio	1.345	444
Incorporación por fusión	-	2
Provisión por deterioro del valor	88	910
Reversión de importes no utilizados	(401)	(129)
Diferencias de conversión	60	84
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><u>1.092</u></u>	<u><u>1.311</u></u>

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

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Saldo al inicio	6	240
Provisión por deterioro del valor	20	48
Reversión de importes no utilizados	(7)	(51)
Diferencias de conversión	1	70
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><u>20</u></u>	<u><u>307</u></u>

**11.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Bancos	4.228	1.940
Fondos comunes de inversión	4.850	5.148
<b>Total</b>	<u><u>9.078</u></u>	<u><u>7.088</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

**11.5 Préstamos**

	<b>Nota</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b><u>No Corriente</u></b>			
Préstamos financieros		6.131	6.285
Obligaciones negociables		132.969	113.056
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	212	39
<b>Total no corriente</b>		<b>139.312</b>	<b>119.380</b>
<b><u>Corriente</u></b>			
Adelantos en cuenta corriente		510	3.059
Préstamos financieros		2.987	7.436
Obligaciones negociables		2.582	9.930
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	14	14
<b>Total corriente</b>		<b>6.093</b>	<b>20.439</b>
<b>Total préstamos</b>		<b>145.405</b>	<b>139.819</b>

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 asciende aproximadamente a \$ 127.250 millones y \$ 110.193 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las Obligaciones Negociables 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 de los covenants establecidos en sus contratos de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020.

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Préstamos al inicio del ejercicio	139.819	110.756
Préstamos recibidos	4.766	18.513
Préstamos pagados	(18.800)	(15.309)
Intereses devengados	10.405	8.032
Intereses pagados	(11.907)	(9.824)
Diferencia de cambio	(1.742)	(2.701)
Incorporación por fusión	-	(2.579)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	-	(2.351)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	633
Resultado por medición a valor presente	189	(126)
Disminución de préstamos a través de la compensación con dividendos	-	(840)
Recompra y rescate de obligaciones negociables	(313)	(5.879)
Diferencias de conversión	22.988	26.195
<b>Préstamos al cierre del período</b>	<u><u>145.405</u></u>	<u><u>124.520</u></u>

Obligaciones Negociables

Con fecha 30 de septiembre de 2021, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aprobar la creación de un nuevo programa global de obligaciones negociables por un monto de hasta US\$ 2.000 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor, en forma de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones y/o de obligaciones negociables convertibles en acciones, la cual se realiza a los efectos de renovar el programa vigente cuyo vencimiento opera el próximo 29 de diciembre de 2021.

Asimismo, con fecha 27 de agosto de 2021, la Sociedad realizó el pago al vencimiento de las ONs Clase 6 por \$ 6.355 millones.

Préstamos y otras operaciones financieras

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 la Sociedad canceló financiamientos de corto plazo con entidades financieras locales, neto de tomas por \$ 8.793 millones. Adicionalmente, la Sociedad pagó al vencimiento la cuota de capital de la facilidad de crédito patrocinada por FINNVERA por US\$ 3,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 11:** (Continuación)

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, la Sociedad ha recibido desembolsos por US\$ 26,8 millones bajo las líneas de crédito con el BNP.

Con posterioridad al cierre, la Sociedad pagó al vencimiento \$ 500 millones por deuda bancaria con entidades financieras locales.

**11.6 Deudas comerciales y otras deudas**

	<b>Nota</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b><u>No corriente</u></b>			
Acuerdos de compensación		313	561
Deuda por arrendamiento financiero		970	852
Diversos		6	5
<b>Otras deudas</b>		<b>1.289</b>	<b>1.418</b>
<b>Total no corriente</b>		<b>1.289</b>	<b>1.418</b>
<b><u>Corriente</u></b>			
Proveedores		14.078	7.460
Anticipos de clientes		384	183
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	1.513	1.057
<b>Deudas comerciales</b>		<b>15.975</b>	<b>8.700</b>
Acreeedores varios		259	60
Acuerdos de compensación		136	77
Deuda por arrendamiento financiero		497	150
Saldos con partes relacionadas	<b>15</b>	647	-
Anticipo por venta de subsidiaria		-	1.044
<b>Otras deudas</b>		<b>1.539</b>	<b>1.331</b>
<b>Total corriente</b>		<b>17.514</b>	<b>10.031</b>

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  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

<b>Al 30 de junio de 2021</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Títulos de deuda pública	11.411	-	-	11.411
Fondos comunes de inversión	3.972	-	-	3.972
Acciones	4.428	-	1.508	5.936
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	4.850	-	-	4.850
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1	-	1
<b>Total activos</b>	<b>24.661</b>	<b>1</b>	<b>1.508</b>	<b>26.170</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	16	-	16
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
<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>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>				
Fondos comunes de inversión	5.148	-	-	5.148
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	1	-	1
<i>Otros créditos</i>				
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	83	-	-	83
<i>Activos clasificados como mantenidos para la venta</i>	1.074	8.415	-	9.489
<b>Total activos</b>	<b>24.983</b>	<b>8.416</b>	<b>942</b>	<b>34.341</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	-	15	-	15
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>15</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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”, es decir el valor actual neto de los flujos de fondos que estima obtener principalmente a través del cobro de dividendos considerando el 2,85% y 3,2% de participación accionaria en TSM y TMB, respectivamente resultante de la reestructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético detallada en nota 2.1.4 y una tasa de descuento del 13,3%. Las proyecciones utilizadas fueron elaboradas en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles, entre las que se destacan: (i) política de distribución de dividendos; (ii) precios de referencia para la energía comercializada en el mercado spot; (iii) proyecciones de disponibilidad y despacho de las centrales; (iii) evolución de los costos y gastos de estructura y; (iv) variables macroeconómicas como ser tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras. Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad reconoció ganancias como consecuencia de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros clasificados como nivel 3 por \$ 390 millones (US\$ 4 millones), en la línea "Otros resultados financieros" del Estado de Resultado Integral Individual Condensado Intermedio y otros resultados integrales por \$ 176 millones. Los valores reales obtenidos pueden variar significativamente respecto de los proyectados principalmente por: i) la oportunidad y magnitud de distribución de dividendos, ii) la oportunidad y magnitud de los incrementos de precios de la energía, y/o iii) evolución de costos. La Sociedad estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en cualquiera de las estimaciones consideradas individualmente podría conducir a conclusiones distorsivas generando un impacto adverso sobre los resultados de la Sociedad.

**NOTA 12: PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

**12.1 Capital Social**

Al 30 de septiembre de 2021, el capital social asciende a la suma de \$ 1.386 millones, incluyendo \$ 4 millones de acciones en cartera.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

**12.1.1 Adquisiciones de acciones propias de la Sociedad**

El 1 de marzo de 2021, el Directorio de la Sociedad aprobó el Programa 9, por un monto máximo de US\$ 30 millones cuyas acciones podían ser adquiridas hasta un precio máximo de US\$ 16 por ADR y \$ 92,16 por acción ordinaria. El mencionado Programa 9 finalizó con fecha 1 de julio de 2021. Con fecha 6 de julio de 2021 el Directorio aprobó el Programa 10 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\$ 15,5 por ADR y \$ 110 por acción ordinaria. Con fecha 31 de agosto, el Directorio suspendió la vigencia de dicho Programa debido a que la cotización de la acción y el ADR de la Sociedad se encuentran en valores superiores a los fijados como límites para su recompra. El programa se reestablecerá automáticamente el día hábil siguiente a que el precio del ADR sea igual o inferior a US\$15,50 y/o el precio de las acciones sea igual o inferior a \$110.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, la Sociedad, directa e indirectamente adquirió 2,8 millones de ADRs por un valor de US\$ 38,4 millones.

**12.1.2 Reducciones de capital**

Con fecha 9 de septiembre de 2021, se inscribió ante el Registro Público la reducción de capital aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad del 29 de abril de 2021, por la cual se cancelaron 56,6 millones de acciones.

Posteriormente, el 30 de septiembre de 2021, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió reducir el capital mediante la cancelación de 12,5 millones de acciones. La inscripción ante el Registro Público se encuentra pendiente.

**12.2 Resultado por acción**

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. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 12:** (Continuación)

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilutivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilutivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 30 de septiembre de 2021 y 2020, la Sociedad no posee acciones potenciales dilutivas significativas, por lo tanto, no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Ganancia del período por operaciones continuas	26.417	8.228
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.413	1.586
<b>Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas</b>	<b>18,70</b>	<b>5,19</b>
Pérdida del período por operaciones discontinuadas	(3.840)	(1.072)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.413	1.586
<b>Pérdida por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas</b>	<b>(2,72)</b>	<b>(0,68)</b>
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	22.577	7.156
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.413	1.586
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>15,98</b>	<b>4,51</b>

**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**

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Impuesto a las ganancias	9.6	7.808	1.214
Intereses devengados		10.764	6.521
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9.1 y 9.2	13.810	10.037
Resultado por participaciones en subsidiarias	5.2.1	(2.756)	(744)
Resultado por participaciones en negocios conjuntos y asociadas	5.2.2	(5.811)	(2.821)
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	9.4	(81)	52
Deterioro neto de activos financieros		227	854
Deterioro de propiedades, planta y equipo e inventarios		-	3.930
Resultado por medición a valor presente	9.5	177	(35)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(1.099)	17
Diferencia de cambio, neta	9.5	(255)	(275)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	9.5	-	(2.351)
Provisión para contingencias, neto	9.4	37	143
Provisión para remediación ambiental	9.4	1.489	-
Devengamiento de planes de beneficios definidos	8 y 9.2	801	533
Acuerdos de compensación	9.1 y 9.2	(33)	103
Baja de pozos improductivos	9.3	32	-
Diversos		<u>(10)</u>	<u>(41)</u>
<b>Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas</b>		<u>25.100</u>	<u>17.137</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 13:** (Continuación)

**13.2 Cambios en activos y pasivos operativos**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(9.842)	(4.384)
Aumento de inventarios	(2.834)	(245)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas	5.111	(2.281)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	153	(27)
Disminución de planes de beneficios definidos	(121)	(78)
Aumento de cargas fiscales	593	28
(Disminución) Aumento de provisiones	(106)	479
Pagos de impuesto a las ganancias	(400)	(264)
(Pagos) Cobros por instrumentos financieros derivados	(312)	321
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>	<u>(7.758)</u>	<u>(6.451)</u>

**13.3 Operaciones significativas que no afectan fondos**

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(1.632)	(217)
Adquisición de acciones de Pampa por parte de subsidiaria	(667)	(2.229)
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	-	(633)
Crédito por venta de sociedades pendiente de cobro	3.829	-
Disminución de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados mediante crédito otorgado	4.332	-
Adquisición de acciones propias pendientes de pago	(647)	-
Compensación de préstamos mediante la cesión de dividendos	-	840
Aumento de participaciones en subsidiarias a través de una disminución en participaciones en negocios conjuntos y asociadas	-	(947)
Aumento de derechos de uso a través de un aumento de otras deudas	(704)	-
<b><u>Incorporación por fusión de sociedades:</u></b>		
Eliminación de inversión en sociedades fusionadas	-	(34.670)
Participación de inversiones en sociedades	-	21.512
Propiedades, planta y equipo	-	4.230
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	9.103
Créditos por ventas y otros créditos	-	(2.741)
Activo por impuesto diferido	-	86
Inventarios	-	358
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	669
Deudas comerciales y otras deudas	-	611
Planes de beneficios definidos	-	142
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	-	116
Cargas fiscales	-	256
Préstamos	-	(2.579)
Provisiones	-	1

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

#### **NOTA 14: PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES**

A continuación, detallamos las principales novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, el Juzgado hizo lugar al pedido de desistimiento de la prueba anticipada efectuada por la actora, dispuso dejar sin efecto la instancia de mediación prejudicial y ordenó correr traslado de la demanda a la Sociedad y otras empresas demandadas. Cumplido esto último, el Juzgado hizo lugar parcialmente a la citación de terceros del Estado Nacional, Provincia de Buenos Aires y Municipalidad de Mar del Plata y ordenó una medida para mejor proveer cautelar, vinculada al fondo del asunto.
- En la causa iniciada por un vecino de la Provincia de Salta, que reclama la protección y restauración del ambiente o una indemnización por presunta afectación causada por el desarrollo de actividades hidrocarburíferas en su predio, la Corte de Justicia de Salta declaró que el Juzgado de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo es el competente.

##### **Reclamos civiles y comerciales**

- En la causa iniciada por la Asociación “Consumidores Financieros Asociación Civil Para Su Defensa”, en reclamo de un resarcimiento por la pérdida del valor de cotización de la acción de Petrobras Brasil como consecuencia de la “operación lava jato” y del denominado “Petrolao”, la Sociedad (co-demandada) fue notificada de la concesión del recurso efectuada por la Cámara de Apelaciones en lo Comercial y realizó una presentación al respecto.

A continuación, detallamos las principales novedades del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 inició el período probatorio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 14:** (Continuación)

- 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 Corte Suprema de Justicia de la Nación (“CSJN”) fijó una audiencia previa, la cual se llevó a cabo. Actualmente, luego del dictamen emitido por la Procuración General de la Nación, el expediente se encuentra a sentencia de la CSJN.
- 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. Con fecha 1 de septiembre de 2021 se presentó un pedido de pronto despacho.

**Reclamos civiles y comerciales**

- A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, se ha dado comienzo a las primeras instancias del proceso de arbitraje internacional iniciado por Ecuador TLC, en su carácter de cesionaria de la sociedad ecuatoriana Petromanabí S.A., contra la República de Ecuador.
- Ecuador TLC ha iniciado una demanda arbitral contra Petroecuador en el centro de arbitraje y mediación de la Cámara de Comercio de Quito como consecuencia de ciertos incumplimientos al convenio de transporte suscripto el 31 de diciembre de 2008.
- La Sociedad ha iniciado un arbitraje internacional contra High Luck Group Limited - Sucursal Argentina como consecuencia de ciertos incumplimientos del Contrato de Cesión de Participación y el Acuerdo de Operación Conjunta en el Bloque Chirete celebrado el 1 de abril de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

---

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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**

<b>Saldos al 30.09.2021</b>	<b>Créditos por ventas Corrientes</b>	<b>Otros créditos Corrientes</b>	<b>Otros créditos No Corrientes</b>	<b>Deudas comerciales Corrientes</b>	<b>Otros deudas Corrientes</b>	<b>Préstamos Corrientes</b>	<b>Préstamos No Corrientes</b>	<b>Instrumentos financieros derivados No Corrientes</b>
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
HIDISA	12	-	-	-	-	4	61	-
HINISA	11	-	-	-	-	10	151	-
PACOSA	6.110	-	4.336	820	647	-	-	11
Diversas	-	4	-	-	-	-	-	-
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CTB	32	-	-	-	-	-	-	-
Greenwind	38	-	-	-	-	-	-	-
Refinor	117	-	-	19	-	-	-	-
TGS	485	519	2.437	575	-	-	-	-
Transener	-	-	-	3	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
SACDE	4	5	-	96	-	-	-	-
Diversas	-	56	-	-	-	-	-	-
	<u>6.809</u>	<u>584</u>	<u>6.773</u>	<u>1.513</u>	<u>647</u>	<u>14</u>	<u>212</u>	<u>11</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15:** (Continuación)

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15:** (Continuación)

**15.2 Operaciones con partes relacionadas**

Por los períodos de nueve meses	Ventas de bienes y servicios <sup>(1)</sup>		Compras de bienes y servicios <sup>(2)</sup>		Honorarios por servicios <sup>(3)</sup>		Otros (egresos) ingresos, neto <sup>(4)</sup>	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
Edenor	115	127	-	-	-	-	-	-
HIDISA	24	19	-	-	-	-	-	-
HINISA	24	19	-	-	-	-	-	-
PACOSA	3	33	(34)	(185)	-	-	-	-
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
CTB	113	82	-	-	-	-	-	-
Greenwind	48	37	-	-	-	-	-	-
Refinor	601	455	(169)	(253)	-	-	(13)	(3)
TGS	2.741	1.087	(2.295)	(1.202)	-	-	-	-
Transener	-	-	(16)	(5)	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
Fundación	-	-	-	-	-	-	(120)	(77)
SACDE	-	-	(1)	-	-	-	9	1
Salaverri, Dellatorre, Burgio & Wetzler	-	-	-	-	(95)	(45)	-	-
Diversas	-	-	(1)	-	-	-	-	-
	<u>3.669</u>	<u>1.859</u>	<u>(2.516)</u>	<u>(1.645)</u>	<u>(95)</u>	<u>(45)</u>	<u>(124)</u>	<u>(79)</u>

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

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

<sup>(3)</sup> Imputados principalmente en gastos de administración.

<sup>(4)</sup> Corresponden principalmente a egresos por donaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 15:** (Continuación)

Por los períodos de nueve meses	Préstamos (otorgados) recibidos, netos		Ingresos financieros <sup>(1)</sup>		Gastos financieros <sup>(2)</sup>		Dividendos recibidos	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b><u>Subsidiarias</u></b>								
HIDISA	-	-	-	-	-	(9)	-	340
HINISA	-	3	-	3	-	(71)	-	319
PACOSA	(4.332)	-	-	-	-	-	-	-
Transelect	-	(1)	-	-	-	-	-	840
<b><u>Asociadas y negocios conjuntos</u></b>								
Citelec	-	-	-	-	-	(24)	-	-
Greenwind	-	202	-	11	-	-	-	-
Refinor	-	-	1	-	-	-	-	-
TGS	-	-	180	150	-	-	-	-
<b><u>Otras partes relacionadas</u></b>								
Oldelval	-	-	-	-	-	-	13	9
SACDE	-	142	-	1	-	-	-	-
TJSM	-	-	-	-	-	-	-	18
TMB	-	-	-	-	-	-	-	16
Diversas	-	-	-	1	-	-	-	-
	<u>(4.332)</u>	<u>346</u>	<u>181</u>	<u>166</u>	<u>-</u>	<u>(104)</u>	<u>13</u>	<u>1.542</u>

<sup>(1)</sup> Corresponden principalmente a arrendamientos financieros e intereses devengados por préstamos otorgados.

<sup>(2)</sup> Corresponden a intereses devengados por préstamos recibidos

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 16: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO <sup>(1)</sup>**

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente <sup>(2)</sup>	Total 30.09.2021	Total 31.12.2020
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inversiones a costo amortizado	US\$	100,3	98,74	9.906	8.428
Otros créditos	US\$	68,7	98,74	6.784	3.131
<b>Total del Activo no corriente</b>				<u>16.690</u>	<u>11.559</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	103,4	98,74	10.205	10.753
Inversiones a costo amortizado	US\$	-	-	-	2.062
Creditos por ventas y otros créditos	US\$	235,8	98,74	23.284	11.998
	EUR	-	-	-	456
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	38,4	98,74	3.794	1.806
<b>Total del activo corriente</b>				<u>37.283</u>	<u>27.075</u>
<b>Total del activo</b>				<u>53.973</u>	<u>38.634</u>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Provisiones	US\$	133,7	98,74	13.197	8.694
Préstamos	US\$	1.408,7	98,74	139.100	119.342
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	13,1	98,74	1.289	1.418
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<u>153.586</u>	<u>129.454</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Provisiones	US\$	5,0	98,74	497	1.342
Cargas fiscales	US\$	-	-	-	1.305
Instrumentos financieros derivados	US\$	0,2	98,74	16	15
Préstamos	US\$	55,9	98,74	5.521	4.091
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	106,2	98,74	10.490	4.970
	EUR	1,7	113,26	191	635
<b>Total del pasivo corriente</b>				<u>16.715</u>	<u>12.358</u>
<b>Total del pasivo</b>				<u>170.301</u>	<u>141.812</u>
<b>Posición Pasiva neta</b>				<u>(116.328)</u>	<u>(103.178)</u>

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

<sup>(2)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30.09.2021 según el Banco de la Nación Argentina para dólares estadounidenses (US\$) y euros (EUR).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios** (Continuación)  
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

#### **NOTA 17: SINIESTRO EN LA CENTRAL TÉRMICA GENELBA**

El 31 de mayo de 2021 se produjo un siniestro en la unidad GEBATG03 (TG21), integrante del ciclo combinado Genelba Plus de la Central Térmica Genelba, produciéndose daños sobre la turbina de la unidad. A consecuencia del siniestro la capacidad de generación del ciclo combinado se ha visto reducida en aproximadamente un 50% (280 MW).

La Sociedad, junto al fabricante de la turbina (SIEMENS), realizaron los trabajos necesarios para el desarme y reparación de la falla, que finalizó en julio de 2021.

Asimismo, la Sociedad se encuentra realizando las presentaciones necesarias ante las compañías aseguradoras con la finalidad de recibir las indemnizaciones por los daños sufridos por la falla y minimizar las pérdidas económicas derivadas del incumplimiento de los compromisos de disponibilidad.

#### **NOTA 18: COMPROMISOS DE INVERSIÓN**

##### **Compromisos de inversión en la concesión no convencional de hidrocarburos del área Sierra Chata**

El deterioro del contexto económico local, sumado a ciertas distorsiones que ocurrieron en el mercado del gas desde el año 2018 (asignación arbitraria de beneficios del programa de estímulo a las inversiones para el desarrollo de producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales establecido por la Resolución MEyM N° 46/17, sobreoferta resultante del factor anterior, caída de precios de venta, congelamiento de precios a las distribuidoras, restricciones a las exportaciones, etc.); todo ello profundizado con la irrupción de la pandemia, que ocasionó la suspensión temporal de las actividades y aumentó la incertidumbre; afectó negativamente el avance del proyecto de inversión comprometido en la Concesión de Explotación No Convencional de Hidrocarburos (CENCH) del área Sierra Chata e impidió que el consorcio integrado por la Sociedad y Mobil Argentina S.A. alcance la totalidad de los compromisos previstos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios, el Consorcio y la Provincia del Neuquén se encuentran renegociando los términos de los compromisos mencionados.

#### **NOTA 19: ACUERDOS DE COMPENSACION DE PRINCIPALES EJECUTIVOS**

Conforme lo estipulado en los acuerdos de compensación y considerando que, en los últimos tres ejercicios sociales no se asignó compensación alguna en favor de los principales ejecutivos, con fecha 30 de septiembre de 2021, los mismos ejercieron el derecho de establecer el precio promedio ponderado de cotización del ADR de la Sociedad durante los 30 días de operación bursátil previos al cierre del año 2020 como nuevo valor inicial de mercado a efectos de calcular las compensaciones a partir del ejercicio 2021. Como consecuencia del ejercicio de la opción, los ejecutivos perdieron cualquier derecho de cobro respecto de compensaciones devengadas y no cobradas en ejercicios anteriores.

Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad reconoció una ganancia de US\$ 3,1 millones correspondiente a la reversión de las compensaciones devengadas y no cobradas en ejercicios anteriores, neta de la compensación correspondiente al ejercicio 2021.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

\_\_\_\_\_  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Continuación)**

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

**NOTA 20: 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 ha 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 Spegazzini, Municipalidad de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

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

**NOTA 21: HECHOS POSTERIORES**

**Plan GasAr**

Mediante Resolución N° 984/21 de fecha 19 de octubre de 2021, la SE convocó a la Ronda III del Plan GasAr para los años 2022 a 2024 inclusive, con inicio de inyección en mayo de 2022. La resolución determinó que el precio tope de ofertas es el máximo precio ofertado en la Ronda I del Plan GasAr y estableció el 2 de noviembre de 2021 como fecha de cierre para la presentación de ofertas. La Sociedad participó de la licitación, con una oferta para la Cuenca Neuquina consistente en 2 millones de M3 diarios a un precio de US\$ MMBTU 3,347 y recibió dictamen favorable por parte de la Dirección Nacional de Economía y Regulación, quedando pendiente su adjudicación por parte de la SE.

**Esquema remunerativo del mercado spot**

Con fecha 2 de noviembre de 2021, la Resolución SE N° 1.037/21 dispuso: (i) la creación de una cuenta de exportaciones en el fondo de estabilización del MEM en la cual se acumularán los ingresos provenientes de las operaciones de exportación de energía eléctrica realizadas por CAMMESA a partir de las transacciones económicas del mes de septiembre de 2021 para el financiamiento de obras de infraestructura energética; y (ii) un reconocimiento adicional y transitorio en la remuneración prevista por la Resolución SE N° 440/21 para las transacciones económicas comprendidas entre el 1 septiembre de 2021 y el 28 de febrero de 2022. Con fecha 9 de noviembre de 2021, la SE mediante Nota NO-2021-108163338-APN-SE#ME, instruyó a CAMMESA a asumir que los generadores alcanzados cuentan con un factor de uso del 70%, por lo que se liquidaría el 100% de la remuneración de potencia y agregó un monto adicional equivalente a 1.000 \$/MWh de energía exportada que se distribuirá en forma proporcional a la energía generada mensualmente por cada generador.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentado en forma comparativa.  
Expresadas en millones de pesos

**NOTA 21:** (Continuación)

**Asignación de prioridad de despacho para proyectos eólicos**

El 30 de septiembre de 2021 venció el plazo para la presentación de solicitudes de prioridad de despacho MATER, en los términos de la Resolución MEyM N° 281/17, para el tercer trimestre de 2021. En virtud de la cantidad de proyectos presentados, el 29 de octubre de 2021, se realizó un mecanismo de desempate para definir la asignación de prioridad en función de la capacidad de transporte disponible. La Sociedad presentó un proyecto de ampliación por 50 MW para el Parque Eólico de la Bahía y fue asignada con una prioridad de despacho por 36 MW.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre 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  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
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 30 de septiembre de 2021, el estado de resultado integral individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve 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](http://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 30 de septiembre 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 \$ 157,7 millones no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre 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 30 de septiembre de 2021, el estado de resultado integral individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve 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 10 de noviembre 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) debido a la vigencia de las medidas generales de prevención decretadas por el Poder Ejecutivo Nacional y sus correspondientes prórrogas, 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; y
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2021.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular