



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL ESPECIAL DE FUSIÓN
AL 31 DE MARZO DE 2020**



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL ESPECIAL DE FUSIÓN
AL 31 DE MARZO DE 2020**

ÍNDICE

Glosario de términos

Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión

Informe de los Auditores Independientes

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 al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
ADR	American Depositary Receipt
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.
CIESA	Compañía de inversiones de energía S.A.
Citelec	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTB	Central Térmica Barragán S.A.
EcuadorTLC	EcuadorTLC S.A.
Edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Greenwind	Greenwind S.A.
HIDISA	Hidroeléctrica Diamante S.A.
HINISA	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IGJ	Inspección General de Justicia
MAT	Mercado a Término
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OCP	Oleoductos de Crudos Pesados Ltd.
PACOGEN	Pampa Cogeneración S.A.
PACOSA	Pampa Comercializadora S.A.
PEB	Pampa Energía Bolivia S.A.
PHA	PHA S.A.U,

GLOSARIO DE TÉRMINOS: (Continuación)

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
PISA	Pampa Inversiones S.A.
PP	Pampa Participaciones S.A.
Refinor	Refinería del Norte S.A.
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
RT	Resolución Técnica
Sociedad / Grupo	Pampa Energía S.A. junto con sus subsidiarias
Transec	Transec Argentina S.A.
Transener	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
WACC	Weighted Average Cost of Capital

Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión
al 31 de marzo de 2020
Expresado en millones de pesos

Razón social:	Pampa Energía S.A.
Domicilio legal:	Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.
Fecha de inscripción en la IGJ:	
– Del estatuto:	21 de febrero de 1945
– De la última modificación:	2 de agosto de 2018
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	30 de junio de 2044
Capital social:	1.591.805.841 acciones ⁽¹⁾

⁽¹⁾ No incluye el equivalente a 156.067.398 acciones propias que la Sociedad tiene en cartera al 31 de marzo de 2020 (Nota 6).

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión
al 31 de marzo de 2020 (Notas 1 y 2)
 Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2020
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo	5.1	112.937
Activos intangibles	5.2	2.512
Derechos de uso		695
Activos biológicos		15
Activos por impuesto diferido	5.3	3.112
Participaciones en subsidiarias	5.4	83.477
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.5	5.865
Inversiones a costo amortizado	5.6	302
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.7	722
Créditos por ventas y otros créditos	5.8	3.984
Total del activo no corriente		213.621
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios	5.9	7.067
Inversiones a costo amortizado	5.6	3.473
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.7	2.489
Créditos por ventas y otros créditos	5.8	21.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.10	8.493
Total del activo corriente		43.201
Total del activo		256.822

Véase nuestro informe de fecha
 19 de junio de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. R. Sergio Cravero
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

 Marcos Marcelo Mindlin
 Presidente

Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión
al 31 de marzo de 2020 (Notas 1 y 2)
 Expresado en millones de pesos

	Nota	31.03.2020
PATRIMONIO		
Capital social		1.592
Ajuste de capital		9.829
Prima de emisión		19.959
Acciones propias en cartera		156
Ajuste de acciones propias en cartera		24
Costo acciones propias en cartera		(5.036)
Reserva legal		1.753
Reserva facultativa		17.727
Otras reservas		(787)
Otro resultado integral		19.123
Resultados no asignados		58.184
Total del patrimonio		122.524
 PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	5.5	291
Provisiones	5.11	7.224
Cargas fiscales		117
Planes de beneficios definidos		1.196
Préstamos	5.12	101.934
Deudas comerciales y otras deudas	5.13	1.128
Total del pasivo no corriente		111.890
 PASIVO CORRIENTE		
Provisiones	5.11	1.089
Cargas fiscales		1.929
Planes de beneficios definidos		162
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		1.015
Préstamos	5.12	7.061
Deudas comerciales y otras deudas	5.13	11.152
Total del pasivo corriente		22.408
Total del pasivo		134.298
Total del pasivo y del patrimonio		256.822

Las notas que se acompañan son parte integrante del presente Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión.

Véase nuestro informe de fecha
 19 de junio de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
 Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. R. Sergio Cravero
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Marcos Marcelo Mindlin
 Presidente

**Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión
al 31 de marzo de 2020**
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: PROPÓSITO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL ESPECIAL DE FUSIÓN

Con fecha 26 de marzo de 2020, el Directorio de la Sociedad instruyó avanzar con las tareas que permitan evaluar los beneficios de un proceso de fusión por absorción entre la Sociedad, como sociedad absorbente, y PHA y PACOGEN como sociedades absorbidas, de conformidad con las disposiciones del art. 83 de la LGS, bajo los términos de neutralidad tributaria de los artículos 80 y siguientes de la LIG, el Capítulo X del Título II de las normas de la CNV aprobadas por la Resolución General N° 622/2013 de la CNV y sus modificatorias, las normas de la IGJ y demás normas legales y reglamentarias aplicables.

La fusión tendrá como fecha efectiva el 1 de abril de 2020, fecha a partir de la cual tendrá efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos, todo ello sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y de la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas en el Registro Público, motivo por el cual se presenta el presente Estado de Situación Financiera Especial de Fusión al 31 de marzo de 2020.

La presente fusión implicará importantes beneficios para la Sociedad y para todo el grupo societario al que pertenece, ya que permitirá mayor eficiencia de recursos en la gestión de la información financiera.

Las sociedades, absorbente y absorbidas, se encuentran realizando la totalidad de los trámites necesarios ante los organismos correspondientes a efectos de obtener las registraciones e inscripciones que son necesarias para que la absorbente pueda operar como sociedad continuadora en la fusión.

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

El presente Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión ha sido preparado de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

Debido al propósito específico mencionado en la Nota 1, el presente Estado Financiero Individual Especial de Fusión no incluye toda la información requerida por las NIIF en lo que se refiere a: estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio, de flujo de efectivo, cierta información complementaria relacionada con los mismos e información comparativa.

La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las RT N° 26 y 29 de la FACPCE, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

El presente Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión ha sido aprobado para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 19 de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las principales políticas contables utilizadas en la preparación del presente Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión.

3.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2020:

- Marco Conceptual (emitido en el mes de marzo de 2018)
- NIIF 3 “Combinaciones de negocios” (modificada en octubre de 2018)
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (modificadas en octubre de 2018)
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar” (modificadas en septiembre de 2019)

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en la situación financiera de la Sociedad.

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

3.2.1 Moneda funcional y de presentación

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

3.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.2.3 Conversión a moneda de presentación

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.3 Participación en sociedades

3.3.1 Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades relevantes de la entidad. Las inversiones en subsidiarias se contabilizan usando el método de la participación (ver Nota 3.3.4 a continuación).

Las combinaciones de negocios por parte del Grupo se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición (ver Nota 3.3.5 a continuación).

Las operaciones entre empresas, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo, se eliminan. Las pérdidas no realizadas también se eliminan excepto que la transacción proporcione evidencia del deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

3.3.2 Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa pero no control o control conjunto. En general, este es el caso cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación (ver Nota 3.3.4 a continuación).

3.3.3 Acuerdos conjuntos

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos conforme NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". La clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor, más que de la estructura legal del acuerdo conjunto. La Compañía tiene operaciones conjuntas y negocios conjuntos.

3.3.3.1 Operaciones conjuntas

La Compañía, en relación con su participación en una operación conjunta, reconoce sus activos, ingresos, pasivos y gastos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente, ingresos de la operación conjunta, pasivos y gastos incurridos conjuntamente. Estos han sido incorporados en los estados financieros bajo las líneas apropiadas.

3.3.3.2 Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.3.4 Método de la participación

Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente por los cambios posteriores a la adquisición para reconocer la participación del Grupo en el resultado del período de la participada y la participación del Grupo en el otro resultado integral de la participada. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas en una inversión iguala o excede su participación en la entidad, junto con cualquier participación a largo plazo que forme parte de la inversión neta, el Grupo no reconoce más pérdidas, a menos haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la entidad.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas y negocios conjuntos se eliminan en la medida de la participación del Grupo en estas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia del deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las participadas han sido modificadas en caso de ser necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

El valor en libros de las inversiones se revisa por deterioro de acuerdo con la política descrita en Nota 3.7.

3.3.5 Combinaciones de negocios

El método de adquisición se aplica para la registración de todas las combinaciones de negocios, tanto en la adquisición de instrumentos de patrimonio u otros activos. La contraprestación transferida por la adquisición comprende:

- i) el valor razonable de los activos transferidos,
- ii) los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida,
- iii) los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo,
- iv) el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente, y
- v) el valor razonable de la participación previamente tenida en el patrimonio de la adquirida.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en la combinación de negocios son reconocidos inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición. El Grupo reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida a la participación proporcional de la participación no controladora en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

El exceso de: i) la contraprestación transferida, ii) el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y iii) el valor razonable, medido en la fecha de adquisición, de cualquier participación previa en el patrimonio de la sociedad adquirida, sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos se registra como llave de negocio. Si el valor razonable de los activos identificables netos del negocio adquirido excede esos montos, la ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce directamente en resultados.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Cuando se difiere la liquidación de cualquier parte de la contraprestación en efectivo, los importes pagaderos en el futuro se descuentan a su valor actual en la fecha de intercambio. La tasa de descuento utilizada es la tasa de endeudamiento incremental de la entidad, que es la tasa a la que se puede obtener un préstamo similar de una entidad financiera independiente en términos y condiciones comparables.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o pasivo financiero. Los montos clasificados como pasivo financiero se valúan posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor en libros de la participación previa en la adquirida se mide al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de tal medición se reconoce en resultados.

El Grupo cuenta con hasta 12 meses a partir de la fecha de adquisición para finalizar la contabilización de las combinaciones de negocios. En el caso en que la contabilización de la combinación de negocios no esté completa al cierre del ejercicio, el Grupo revela este hecho e informa los montos provisionales.

3.3.6 Cambios en la participación

El Grupo registra las transacciones con participaciones no controladoras que no resultan en una pérdida de control como transacciones con los propietarios del Grupo. Un cambio en la participación genera un ajuste entre los valores en libros de las participaciones controladora y no controladora para reflejar sus intereses relativos en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el ajuste a los intereses minoritarios y la contraprestación pagada o recibida se reconoce en "Otras reservas" dentro del patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía.

Cuando el Grupo deja de aplicar el método de la participación en una inversión debido a una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se mide a su valor razonable con cambios en resultados. Este valor razonable se convierte en el valor inicial a los efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier monto previamente reconocido en otro resultado integral con respecto a esa inversión se contabiliza como si el Grupo hubiera dispuesto los activos o pasivos relacionados. Lo cual puede implicar que los importes previamente reconocidos en otro resultado integral se reclasifiquen a resultados.

Si se reduce la participación en un negocio conjunto o una asociada, pero se conserva el control conjunto o la influencia significativa, sólo la parte proporcional de los importes previamente reconocidos en otro resultado integral se reclasifica a resultados.

3.4 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, se valúan siguiendo el modelo del costo. Se registran a costo de adquisición menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan al Grupo y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros y los costos asociados al proceso de puesta en marcha, de los cuales se ha deducido cualquier ganancia que se obtuviera en el transcurso de dicho proceso por la venta de producciones que tuvieran valor comercial.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder.

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y ajustados en caso de corresponder a cada cierre de ejercicio. Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, el importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

3.4.1 Depreciaciones y vidas útiles

El Grupo deprecia los pozos productores, las maquinarias y los campamentos correspondientes a las áreas de producción de petróleo y gas, utilizando el método de unidades de producción, mediante la aplicación de la relación entre el petróleo y el gas producido, y las reservas de petróleo y gas probadas y desarrolladas estimadas. El costo de adquisición de propiedades con reservas probadas se deprecia mediante la aplicación de la relación entre el petróleo y gas producido y las reservas de petróleo y gas probadas estimadas. La propiedad minera vinculada a reservas no probadas ha sido valuada al costo, examinándose periódicamente su recuperabilidad en base a las estimaciones geológicas y de ingeniería de las reservas posibles y probables que se espera probar en el plazo de cada concesión.

Las maquinarias, turbinas y equipos de generación de electricidad (incluyendo cualquier componente significativo identificable) son depreciadas según el método de unidades producidas.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Para la depreciación del resto de las propiedades, planta y equipo (incluyendo cualquier componente significativo identificable) se utiliza el método de la línea recta, en función de la vida útil estimada del mismo, según el siguiente detalle:

Edificios:	50 años
Rodados:	5 años
Muebles y útiles y equipos de comunicación:	entre 5 y 20 años
Equipos de computación y software:	3 años
Herramientas:	10 años
Planta de gas y gasoducto:	20 años

En caso de corresponder, el método de depreciación es revisado y ajustado a cada cierre de ejercicio.

3.4.2 Costos por abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores

Los costos futuros estimados de abandono de pozos en las áreas de hidrocarburos y de desmantelamiento de aerogeneradores en parques eólicos, descontados a una tasa ajustada al riesgo, son capitalizados junto a los activos que le dieron origen, y son depreciados utilizando el método de unidades de producción. Adicionalmente, un pasivo es reconocido por dicho concepto al valor estimado de las sumas a pagar descontadas. Los cambios en la medición del pasivo existente que se deriven de cambios en el calendario estimado o importe de las salidas de recursos requeridas para cancelar la obligación, o en la tasa de descuento, se añaden o deducen del costo del activo correspondiente. Si la disminución en el pasivo excediera el importe en libros del activo, el exceso se reconoce inmediatamente en el resultado del período.

3.5 Activos intangibles

3.5.1 Llaves de negocio

Las llaves de negocio se generan en la adquisición de subsidiarias. La llave de negocio representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de la adquisición.

Para comprobar el deterioro del valor, la llave de negocio adquirida en una combinación de negocios se distribuye desde la fecha de adquisición entre cada una de las UGEs, o grupos de UGEs, de la entidad adquirente que se espere se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades entre las que se distribuye la llave de negocio representará el nivel más bajo, dentro de la entidad, al que se controla la llave de negocio a efectos de gestión interna.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.5.2 Otros activos intangibles identificados en inversiones adquiridas

Corresponde a los activos intangibles identificados en el momento de adquisición de sociedades. Los activos identificados cumplen con los criterios establecidos en las NIIF para su capitalización, menos la amortización y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. La amortización es calculada por el método de la línea recta según el periodo de vida útil de cada activo considerando la forma en que se estima que se consumirán los beneficios por ellos producidos.

3.6 Activos para la exploración de petróleo y gas

La Sociedad utiliza el método del esfuerzo exitoso para contabilizar las operaciones relacionadas con las actividades de exploración y producción de petróleo y gas. Bajo este método, son activados: i) los costos de adquisición de propiedades en áreas de producción y exploración de petróleo y gas; ii) los costos de perforación y equipamiento de pozos exploratorios que resultan descubridores de reservas económicamente explotables; iii) los costos de perforación y equipamiento de pozos de desarrollo y; iv) los costos futuros estimados de abandono y taponamiento de pozos (ver Nota 3.4.2).

De acuerdo con el método del esfuerzo exitoso, los costos de exploración, excluidos los costos de los pozos exploratorios, se imputan a resultados durante el período en que se realizan los mismos. Los costos de perforación de los pozos exploratorios son activados hasta que se determine si existen reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se encuentran tales reservas, los mencionados costos de perforación se imputan a resultados. Ocasionalmente, un pozo exploratorio puede determinar la existencia de reservas, pero las mismas pueden no ser clasificadas como probadas cuando la perforación es completada. En esos casos dichos costos continúan activados en la medida en que el pozo hubiera encontrado suficiente cantidad de reservas para justificar su completamiento como pozo productor y que la compañía estuviera haciendo progresos suficientes en la evaluación económica y operativa de la viabilidad del proyecto.

3.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y las llaves de negocio, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente por desvalorización, o con mayor frecuencia si los eventos o cambios en las circunstancias indican que pueden estar deteriorados.

El resto de los activos no financieros se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros podría no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso de un activo. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que se generan flujos de efectivo identificables por separado que son independientes de los flujos de otros activos o grupo de activos (UGEs).

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros (distintos de la llave de negocio) que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

3.8 Activos financieros

3.8.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- i. aquellos que se miden posteriormente a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado integral o con cambios en resultados), y
- ii. aquellos que se miden posteriormente a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

3.8.2 Reconocimiento y desreconocimiento

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se registran en la fecha de contratación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo, o en la fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

3.8.3 Medición

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

La Sociedad mide posteriormente todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en resultados en la medida que representen un retorno sobre la inversión.

3.8.4 Deterioro del valor de los activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado e instrumentos financieros a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales, de corresponder.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre los créditos por ventas y otros créditos con características de riesgo similar. A tal efecto, los créditos se agrupan por segmento y en función de las características de riesgo de crédito compartidas y las pérdidas crediticias esperadas se determinan en base a coeficientes calculados para distintos rangos de días de mora a partir del vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Los coeficientes de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de cobro de las ventas durante el período de 24 meses previo al cierre de cada ejercicio, considerando las pérdidas crediticias históricas experimentadas dentro de este período que se ajustan, de corresponder, para reflejar información prospectiva que pudiera afectar la capacidad de los clientes para cancelar sus obligaciones.

3.8.5 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

3.9 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos, son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método del interés efectivo neto de la previsión por deterioro, en caso de corresponder.

La Sociedad registra provisiones por deterioro de créditos en base al modelo de pérdidas crediticias esperadas descrito en Nota 3.8.4. Los créditos por ventas se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperarlo. La Sociedad entiende que los siguientes son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial; ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos vencidos mayores a 90 días.

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son contabilizados a su valor razonable, determinado sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar el instrumento a la fecha de medición, neto de los anticipos cobrados o pagados. Los valores razonables de los instrumentos que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado y los correspondientes a instrumentos que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura y, de ser así, la naturaleza del elemento que se está cubriendo. La Sociedad puede designar sus instrumentos financieros derivados en las siguientes categorías:

- i. coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso firme (cobertura de valor razonable);
- ii. coberturas de un riesgo particular asociado con los flujos de efectivo de activos y pasivos reconocidos y transacciones futuras altamente probables (coberturas de flujos de efectivo), o
- iii. coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (coberturas de inversiones netas).

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluso si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. La Sociedad documenta su objetivo y estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo sus operaciones de cobertura.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura de riesgos de flujos de efectivo que se hayan determinado como una cobertura eficaz, se reconocen en el patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados. Los cambios en la medición contable de los instrumentos derivados que no califican para la contabilidad de cobertura se reconocen en resultados.

La Sociedad no ha designado formalmente instrumentos financieros como instrumentos de cobertura.

3.11 Inventarios

Este rubro incluye el stock de petróleo crudo, materias primas y materiales y productos en proceso y terminados correspondientes a los segmentos Petroquímica y Petróleo y gas, así como también materiales y repuestos del segmento Generación.

Los inventarios se valúan a costo de adquisición o valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina por el método del precio promedio ponderado (PPP). El costo de los inventarios incluye los gastos incurridos en su adquisición y producción, y otros costos necesarios para llevarlos a su condición y locación actual. En el caso de los productos manufacturados y la producción en proceso, el costo incluye una porción de los costos indirectos de producción, excluyendo cualquier capacidad ociosa.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados para efectuar la venta.

La evaluación del valor recuperable se realiza al final del ejercicio, registrando con cargo a resultados la oportuna corrección de valor cuando los mismos se encuentran sobrevaluados.

La Sociedad clasificó a los inventarios en corrientes y no corrientes dependiendo del plazo en que se espera que sean utilizados. La porción de materiales y repuestos destinada para reemplazos o mejoras sobre bienes existentes se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo".

3.12 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor.

3.13 Patrimonio

La contabilización de los movimientos del patrimonio se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.13.1 Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

3.13.2 Prima de emisión

Incluye:

- i. diferencia del precio cobrado por sobre el valor nominal de las acciones emitidas por la Sociedad, neto de pérdidas acumuladas absorbidas;
- ii. diferencia entre el valor razonable de la consideración pagada/cobrada y el valor contable de la participación en subsidiaria adquirida/vendida/diluida sin representar una pérdida de control ni influencia significativa; y
- iii. diferencia entre el valor patrimonial proporcional registrado anterior a la fusión por absorción de la subsidiaria y el valor que surge de aplicar al patrimonio fusionado de la subsidiaria el nuevo porcentaje de participación resultante de la relación canje.

3.13.3 Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las diferencias de conversión que se acumulan directamente en resultados no asignados, las transferencias de Otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma, alcance el 20% del capital social, su correspondiente ajuste integral del capital social y las diferencias de conversión atribuibles al capital. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado.

3.13.4 Reserva Facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas, en la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

3.13.5 Otras reservas

Corresponde al resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control y las reservas por planes de compensación en acciones.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.13.6 Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o contractuales. Estos resultados comprenden los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, las diferencias de conversión que se acumulan directamente en esta cuenta, los importes transferidos del Otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF.

La Resolución General CNV N° 593/11 estableció que las Asambleas de Accionistas que consideren estados contables cuya cuenta Resultados no asignados arroje resultados positivos, deberán adoptar una resolución expresa en cuanto a su destino, ya sea como distribución en forma de dividendos, capitalización, constitución de reservas o una eventual combinación de tales medidas. Las Asambleas de Accionistas de la Sociedad dieron cumplimiento a lo indicado precedentemente.

3.13.7 Otro resultado integral

Se incluyen los resultados generados por la conversión de las operaciones en moneda extranjera y las diferencias de conversión que no son clasificadas y acumuladas directamente en resultados no asignados, y las ganancias y pérdidas actuariales correspondientes a los planes de beneficios definidos y sus correspondientes efectos impositivos.

3.13.8 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Individuales de la Sociedad.

3.14 Planes de compensación

Se han considerado los lineamientos de NIIF 2 para la registración de las compensaciones basadas en acciones que se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

- Compensaciones cancelables en efectivo:

- i. Acuerdos de compensación – Principales ejecutivos: el valor razonable de los servicios recibidos se mide a través de la estimación de apreciación de la acción utilizando el modelo de valuación financiero Black-Scholes-Merton. El valor razonable del monto a pagar por los acuerdos de compensación es devengado y reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en pasivo. El pasivo es revalorizado en cada fecha de balance. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido en resultados.
- ii. Retribución anual variable otorgada a ciertos ejecutivos por funciones técnico administrativas, equivalente al 7% del EBDA devengado (EBITDA menos Impuesto a las ganancias pagado, menos costo financiero neto total, menos intereses sobre capital propio considerando una tasa del 10% anual en dólares estadounidenses) correspondiente al negocio continuador en Pampa proveniente de PEPASA. La Sociedad reconoce una provisión (pasivo) y un gasto por la Compensación EBDA en base a la fórmula mencionada anteriormente.

- Compensaciones cancelables en acciones:

- i. Plan de Compensación en Acciones – Empleados ejecutivos y otro personal clave: el valor razonable de los servicios recibidos se mide al valor razonable de las acciones al momento de la concesión y son contabilizados durante el período necesario para la irrevocabilidad de la concesión, junto con el correspondiente incremento del patrimonio.

3.15 Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, excepto en el caso de las cuestiones particulares descriptas abajo.

3.16 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos, utilizando el método del interés efectivo.

Los préstamos se dan de baja en el estado de situación financiera cuando la obligación especificada en el contrato se condona, cancela o expira. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha extinguido o transferido a otra parte y la contraprestación pagada, incluidos activos distintos del efectivo transferidos o pasivos asumidos, se reconoce en resultados como otros ingresos o costos financieros.

Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo durante al menos 12 meses después del período sobre el que se informa.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.16.1 Costos por préstamos

Los costos de préstamos generales y específicos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción o montaje de un activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que se requiere para completar y preparar el activo para su uso o venta prevista. Los activos aptos son activos que necesariamente requieren un período sustancial o prolongado de tiempo para prepararse para su uso que está destinado o venta.

Los rendimientos por colocaciones transitorias por fondos de préstamos específicos pendientes de erogaciones en activos aptos se deducen de los costos por préstamos para capitalización.

Cualquier otro costo por préstamos se carga a gastos en el período en que se incurre.

3.17 Beneficios a los empleados

3.17.1 Obligaciones de corto plazo

Los pasivos por sueldos, incluidos los beneficios no monetarios y licencia por enfermedad acumulada que se espera se liquiden en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al final del período en que los empleados prestan el servicio relacionado, se reconocen con respecto a los servicios prestados hasta el final del período sobre el que se informa y corresponden a los montos que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como sueldos y cargas sociales a pagar en el estado de situación financiera consolidado.

3.17.2 Planes de beneficios definidos

Los pasivos por costos laborales se devengan en el período de tiempo en el cual los empleados hayan prestado el servicio que le da origen a tales contraprestaciones.

Adicionalmente, la Sociedad opera varios planes de beneficios definidos. Los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su egreso (por jubilación o por incapacidad o fallecimiento, en ciertos casos), en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración. De acuerdo con las condiciones establecidas en cada plan, la prestación puede implicar pago de una única suma, o bien, la realización de pagos complementarios a los del sistema jubilatorio.

El importe reconocido como pasivo en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos representa, a la fecha de cierre de ejercicio, la suma del valor presente de la obligación por beneficios definidos y del valor razonable de los activos del plan, con los cuales se cancelarán directamente las obligaciones. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en Otro resultado integral en el ejercicio en el cual surgen y los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

3.18 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación legal o asumida presente como resultado de un suceso pasado, es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación presente, teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros, en base a premisas y métodos considerados apropiados y teniendo en consideración la opinión de los asesores legales de cada sociedad. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente a medida que la Sociedad obtiene información adicional. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, a la fecha de los estados financieros, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con cada pasivo en particular. El incremento en las provisiones generado por el paso del tiempo se reconoce como otros resultados financieros.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles, surgidas de sucesos pasados, cuya existencia se encuentra sujeta a la ocurrencia o no de hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad; o bien, obligaciones presentes, surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación no es probable que se requiera una salida de recursos o cuyo importe no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen contablemente. La Sociedad revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los pasivos contingentes materiales.

Los pasivos contingentes para los cuales la posibilidad de una eventual salida de recursos para su liquidación sea remota no son revelados, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de tales garantías.

Los activos contingentes son activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o no de eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Los activos contingentes no se reconocen contablemente. La Sociedad revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los activos contingentes materiales en caso que estime probable la entrada de beneficios económicos relacionados.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

3.19 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

3.19.1 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Se reconocen activos o pasivos por las pérdidas o ganancias por exposición a la inflación fiscal que, conforme la Ley N° 27.541, son diferidos y computados en períodos fiscales subsiguientes.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

La tasa del impuesto a las ganancias utilizada al cierre del periodo es del 30%.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

3.19.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta

De acuerdo al artículo 76 de la Ley N° 27.430, la vigencia del impuesto a la ganancia mínima presunta ha sido derogada para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, sin afectar el plazo remanente para el cómputo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias del exceso del impuesto que se hubiera abonado durante la vigencia del mismo.

La Gerencia de la Sociedad evalúa la recuperabilidad del crédito registrado, al cierre de cada ejercicio, y se constituyen provisiones en la medida que se estime que los importes abonados por este impuesto no serán recuperables dentro de los plazos legales de prescripción, considerando los actuales planes de negocio de la Sociedad. La Gerencia de la Sociedad evaluará la evolución de dicha recuperabilidad en los ejercicios futuros.

3.20 Arrendamientos

En los arrendamientos en los que la Sociedad es arrendatario, se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por parte de la Sociedad.

El pasivo por arrendamiento al inicio corresponde al valor presente de los pagos que no se hayan efectuado en esa fecha, incluyendo:

- pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar,
- pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa,
- importes que la Sociedad espera pagar como garantías de valor residual,
- precio de ejercicio de una opción de compra (si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer esa opción),
y
- pagos por penalizaciones derivadas de la terminación del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja la Sociedad ejercerá esa opción.

Los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad, que es la tasa que la Sociedad tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar, con términos, seguridad y condiciones similares, o bien, utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento cuando esta se pueda determinar fácilmente.

El pasivo por arrendamientos se incluye en la línea “Pasivo por arrendamiento financiero” dentro del rubro “Deudas comerciales y otras deudas”. Cada pago por arrendamiento se asigna entre el capital y el costo financiero. El costo financiero se imputa al resultado durante el plazo del arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: (Continuación)

Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende:

- importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago de arrendamiento realizado antes o a partir de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido,
- cualquier costo directo inicial, y
- una estimación de los costos a incurrir por dismantelar o restaurar el activo subyacente, conforme los términos y condiciones del arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se deprecian en forma lineal durante la vida útil del activo o durante el plazo del arrendamiento, si es menor.

La Sociedad reconoce los pagos por arrendamientos asociados con arrendamientos a corto plazo (con un plazo de hasta 12 meses) y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (equipos informáticos y artículos de oficina), como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los cuales la Sociedad, como arrendador, ha transferido todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del arrendamiento por el valor razonable de la propiedad arrendada o, si es menor, el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento a recibir. Los derechos de alquiler correspondientes, netos de cargos financieros, se incluyen en “Créditos por ventas y otros créditos”. Cada pago de arrendamiento recibido se asigna entre los ingresos por cobrar y los ingresos financieros. Los ingresos financieros se registran como ganancia o pérdida durante el período del arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante de la cuenta por cobrar para cada período. Las propiedades bajo arrendamientos financieros se dan de baja si existe una certeza razonable de que la Sociedad asignará la propiedad al final del plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que una parte importante de los riesgos y beneficios de la propiedad no son transferidos por la Sociedad se clasifican como arrendamientos operativos. Los ingresos por arrendamientos relacionados, se reconocen en resultados linealmente durante el plazo del arrendamiento. Los respectivos activos arrendados se incluyen en el Estado de Situación Financiera Individual en función de su naturaleza.

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación del presente Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión 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 los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

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. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación.

4.1 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos no financieros, incluyendo los activos intangibles identificables y derechos de uso por arrendamientos, son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (UGE). Para dichos fines, cada grupo de activos con flujos de fondos independientes, cada sociedad subsidiaria, asociada y cada sociedad controlada en forma conjunta se ha considerado como una UGE, dado que todos sus activos contribuyen conjuntamente a la generación de una única entrada de efectivo identificable proveniente de un solo servicio o producto; por lo tanto, las entradas de efectivo no pueden separarse o asignarse a los activos individuales.

Al evaluar si existe algún indicio de un evento o circunstancia por el que una UGE podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias tales como la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de las UGEs y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de los inventarios, el petróleo y el gas, el precio internacional de los productos petroquímicos, el marco regulatorio de la industria energética (principalmente reconocimientos de precios esperados y mecanismos de compensación de gastos), las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

El valor en uso de cada UGE se determina sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE. La Gerencia utiliza presupuestos aprobados que cubren un período de 1 año, como base para las proyecciones de flujos de efectivo, que son luego extrapoladas a un plazo consistente con la vida útil residual de los activos, considerando las tasas de descuento apropiadas. En particular, la tasa usada para el descuento de los flujos de fondos es la que mide la WACC, se determinó una WACC específica que considera el segmento de negocio y el país donde se desarrollan las operaciones para cada UGE. Para efectos del cálculo del valor razonable menos los costos de venta, la Gerencia utiliza el valor estimado de los flujos de efectivo futuros que un participante del mercado podría generar a partir de la UGE correspondiente, menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta de la UGE respectiva.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio crítico por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.2 Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento, y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales

Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

4.3 Provisiones para contingencias

La Sociedad está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos con respecto a dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, aplicando los criterios indicados en la Nota 3.18, para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales, basada en la información disponible para la Gerencia a la fecha de preparación de los estados financieros individuales, y teniendo en cuenta nuestras estrategias de litigio y de resolución / liquidación.

Las provisiones para contingencias incluyen a los procesos judiciales pendientes o reclamos por eventuales perjuicios a terceros por daños originados en el desarrollo de las actividades, así como también reclamos de terceros originados en cuestiones de interpretación legislativa.

La Sociedad evalúa la existencia de gastos adicionales directamente asociados con la resolución definitiva de cada contingencia, los cuales se incluyen en su valuación en el caso de que su monto pueda ser razonablemente estimado.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

Las resoluciones finales de los litigios podrían diferir de las estimaciones de la Gerencia generando que las provisiones actuales sean inadecuadas, lo cual podría tener un efecto material adverso en el estado de situación financiera, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

4.4 Provisión por abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores

Las obligaciones relacionadas con el abandono de pozos en las áreas de hidrocarburos una vez finalizadas las operaciones implican que la Gerencia realice estimaciones respecto de la cantidad de pozos, de los costos de abandono a largo plazo y del tiempo restante hasta el abandono.

En el mismo sentido las obligaciones relacionadas con el desmantelamiento de aerogeneradores en las áreas de generación implican que la Gerencia realice estimaciones respecto de los costos de desmantelamiento a largo plazo y del tiempo restante hasta el desmantelamiento.

La tecnología, los costos y las consideraciones de política, ambiente y seguridad cambian continuamente, lo que puede resultar en diferencias entre los costos futuros reales y las estimaciones.

Las estimaciones de las obligaciones relacionadas con el abandono de pozos y el desmantelamiento de aerogeneradores son ajustadas al menos una vez al año o en la medida que cambios en los aspectos considerados para la evaluación de las mismas así lo justifiquen.

4.5 Previsiones por deterioro de activos financieros y otros créditos

El Grupo se encuentra expuesto a pérdidas por incobrabilidad de créditos. La Gerencia estima la cobrabilidad final de las cuentas por cobrar.

La registración de pérdidas por deterioro de activos financieros y otros créditos con características de riesgo similar, se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los coeficientes de pérdida crediticia esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

Para la estimación de las cobranzas relacionadas con ventas en el mercado spot, en el segmento Generación, la Sociedad considera la capacidad con la que cuenta CAMMESA para cumplir con sus obligaciones de pago a los generadores y las resoluciones emitidas por la SGE, que permiten a la Sociedad cobrar sus créditos con CAMMESA a través de diferentes mecanismos.

Puede ser necesario realizar futuros ajustes a la previsión, si las condiciones económicas futuras difieren sustancialmente de los supuestos utilizados en la evaluación de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.6 Supuestos actuariales en planes de beneficios definidos

Los compromisos por planes de beneficios definidos al personal son reconocidos como pasivos en el estado de situación financiera basada en cálculos actuariales realizados anualmente por un actuario independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficios definidos depende de múltiples factores que son determinados de acuerdo a cálculos actuariales, neto del valor razonable de los activos del plan, cuando corresponda. Para ello, se utilizan ciertos supuestos dentro de los que se incluye la tasa de descuento y de incremento salarial.

4.7 Reconocimiento de ingresos

En el segmento petróleo y gas, el valor razonable de la contraprestación a cobrar correspondiente a los ingresos por ventas de gas a Distribuidoras, son reconocidos en base al volumen de gas despachado y el precio establecido por la SE (de conformidad con las resoluciones aplicables).

4.8 Reservas de petróleo y gas

Las reservas comprenden los volúmenes de petróleo y gas (expresados en m³ equivalentes de petróleo) que originan o están asociados con algún ingreso económico, en las áreas donde la Sociedad opera o tiene participación (directa o indirecta) y sobre las cuales la sociedad posee derechos para su exploración y explotación, incluyendo los volúmenes de hidrocarburos relacionados con aquellos contratos de servicios en los cuales la Sociedad no tiene propiedad sobre las reservas ni sobre los hidrocarburos extraídos y las que se estiman serán producidas para el contratante bajo los contratos de obra.

Existen numerosos factores que generan incertidumbre con respecto a la estimación de las reservas probadas y no probadas, a la estimación de perfiles de producción futura, costos de desarrollo y precios, incluyendo diversos factores que escapan al control del productor. El procedimiento de cálculo de las reservas es un proceso subjetivo de estimación de petróleo crudo y gas natural a ser recuperado del subsuelo, que involucra cierto grado de incertidumbre. La estimación de reservas se realiza en función a la calidad de la información de geología e ingeniería disponible a la fecha de cálculo y de su interpretación.

Las estimaciones de reservas de petróleo y gas y los flujos futuros de efectivo netos relacionados pueden ser revisados y ajustados periódicamente como resultado de cambios en una serie de factores, entre los cuales se incluyen el rendimiento del área, nuevas perforaciones, precios del petróleo y el gas, costos, avances tecnológicos, nuevos datos geológicos o geofísicos y otros factores económicos o, al menos, una vez al año.

Las estimaciones de las reservas de petróleo y gas han sido desarrolladas por especialistas internos de la Sociedad, específicamente ingenieros de reservorio, y auditadas por especialistas independientes contratados por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

La Sociedad utiliza la información obtenida del cálculo de reservas en la determinación de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo utilizados en las áreas de producción de petróleo y gas, así como también en la evaluación de la recuperabilidad de dichos activos considerando, de corresponder, la llave de negocios asignada al segmento de petróleo y gas (ver Notas 3.6 a 3.9).

4.9 Remediación ambiental

Los costos incurridos para limitar, neutralizar o prevenir la contaminación ambiental se activan sólo si se cumple al menos una de las siguientes condiciones: (a) se trata de mejoras en la seguridad; (b) se previene o limita el riesgo de contaminación ambiental; o (c) los costos se incurren para preparar a los activos para su venta y no incrementan el valor registrado por encima de su valor recuperable.

Los pasivos relacionados con costos futuros de remediación son registrados cuando a partir de la evaluación ambiental es probable su materialización y los costos pueden ser estimados razonablemente. La oportunidad y la magnitud de dichas provisiones están generalmente enmarcadas en un plan de acción, sea éste un plan de remediación aprobado, o bien la venta o disposición de un activo. En general, la provisión se determina en función a la probabilidad de que un futuro compromiso de remediación pueda ser requerido.

La valuación de los pasivos está determinada en función a la mejor estimación de la Sociedad del valor actual de los costos futuros, usando la tecnología disponible y aplicando las leyes y regulaciones relativas a la protección del medio ambiente vigentes, como así también las propias políticas de la Sociedad en la materia.

4.10 Combinaciones de negocios

La aplicación del método de adquisición implica la medición a valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la combinación de negocios a la fecha de adquisición.

Para la determinación del valor razonable de los activos identificables, la Sociedad utiliza el enfoque de valuación que considera más representativo para cada elemento. Entre ellos se destacan: i) el enfoque de ingresos, a través del Flujo de Fondos Indirecto (valor actual neto de los flujos de fondos futuros esperados) o mediante la metodología del exceso de rendimientos multiperíodo, ii) el enfoque de costos (valor de reemplazo a nuevo del bien ajustado por la pérdida de valor debido al deterioro físico, obsolescencia funcional y económica) y iii) el enfoque de mercado mediante la metodología de transacciones comparables.

Del mismo modo, a efectos de determinar el valor razonable de los pasivos asumidos, la Gerencia considera el porcentaje de probabilidad de salidas de fondos que se requerirán para cada contingencia, y elabora las estimaciones con la asistencia de los asesores legales, basada en la información disponible y teniendo en cuenta la estrategia de litigio y de resolución / liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

En la selección del enfoque a utilizar y la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio crítico por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante las técnicas de valuación mencionadas.

NOTA 5: INTEGRACIONES DE RUBROS

La composición de los principales rubros del Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión al 31 de marzo de 2020 es la siguiente:

5.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de origen	Depreciaciones acumuladas	Valores residuales al 31.03.2020
Terrenos	871	-	871
Edificios	10.052	(4.367)	5.685
Pozos	45.219	(26.073)	19.146
Propiedad minera	16.294	(9.553)	6.741
Materiales y repuestos	1.708	-	1.708
Complejo industrial de Petroquímica	916	(483)	433
Equipos de comunicaciones	36	(23)	13
Herramientas	61	(48)	13
Rodados	301	(223)	78
Muebles y útiles	465	(382)	83
Equipamiento informático y software	2.756	(2.284)	472
Maquinarias e instalaciones	76.490	(25.244)	51.246
Obras en curso	25.696	-	25.696
Otros bienes	103	(5)	98
Anticipos a proveedores	654	-	654
Total	181.622	(68.685)	112.937

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Activos intangibles

Tipo de bien	Valores de origen	Depreciaciones acumuladas	Valores residuales al 31.03.2020
Llave de negocio	2.251	-	2.251
Contratos identificados en adquisiciones de sociedades	431	(170)	261
Total	2.682	(170)	2.512

5.3 Activo por impuesto diferido

	31.03.2020
Quebrantos impositivos	6.950
Deudas comerciales y otras deudas	215
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	12
Planes de beneficios definidos	313
Provisiones	1.715
Derechos de uso	27
Créditos por ventas y otros créditos	191
Activo por impuesto diferido	9.423
Propiedades, planta y equipo	(1.755)
Activos intangibles	(425)
Créditos por ventas y otros créditos	(413)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(130)
Participaciones en sociedades	(492)
Inventarios	(196)
Cargas fiscales	(231)
Ajuste por inflación impositivo	(2.669)
Pasivo por impuesto diferido	(6.311)
Activo por impuesto diferido, neto	3.112

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.4 Participaciones en subsidiarias

	<u>31.03.2020</u>
Edenor	39.637
HIDISA	1.325
HINISA	1.670
PACOSA	224
PEB	3.130
PHA	14.719
PISA	16.852
PP	188
Transelect	5.710
Diversas	<u>22</u>
Total participaciones en subsidiarias	<u>83.477</u>

5.5 Participaciones en asociadas y negocios conjuntos

	<u>31.03.2020</u>
<u>Expuestas en el Activo no corriente</u>	
<u>Asociadas</u>	
Refinor	1.469
CIESA	3.445
TGS	950
Diversas	<u>1</u>
Total asociadas	<u>5.865</u>
<u>Expuestas en el Pasivo no corriente</u>	
<u>Negocios conjuntos</u>	
Greenwind	<u>(291)</u>
Total negocios conjuntos	<u>(291)</u>
Total participaciones en asociadas y negocios conjuntos	<u>5.574</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.6 Inversiones a costo amortizado

	<u>31.03.2020</u>
<u>No corriente</u>	
Títulos de deuda pública	302
Total no corriente	<u>302</u>
<u>Corriente</u>	
Títulos de deuda pública	3.473
Total corriente	<u>3.473</u>

5.7 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.03.2020</u>
<u>No corriente</u>	
Acciones	722
Total no corriente	<u>722</u>
<u>Corriente</u>	
Títulos de deuda pública	2.033
Acciones	456
Total corriente	<u>2.489</u>

5.8 Créditos por ventas y otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Deudores por venta de petróleo y gas		441
Créditos por ventas		<u>441</u>
Saldos con partes relacionadas	7	2.370
Créditos fiscales:		
- Impuesto a la ganancia mínima presunta		16
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios		168
- Impuesto sobre los ingresos brutos		13
- Otros		34
Depósitos en garantía		1
Diversos		941
Otros créditos		<u>3.543</u>
Total no corriente		<u>3.984</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>Corriente</u>		
CAMMESA		9.515
Deudores por venta de petróleo y gas		2.236
Deudores por venta de petroquímica		2.628
Créditos con el MAT		989
Saldos con partes relacionadas	7	2.483
Previsión por deterioro de activos financieros		(503)
Diversos		213
Créditos por ventas, neto		<u>17.561</u>
Saldos con partes relacionadas	7	869
Crédito por venta de instrumentos financieros		274
Créditos fiscales:		
- Impuesto sobre los ingresos brutos		85
- Impuesto a las ganancias y ganancias mínima presunta		30
- Otros		122
Gastos a recuperar		450
Deudores por actividades complementarias		841
Depósitos en garantía		16
Gastos pagados por adelantado		1.023
Diversos		697
Previsión por deterioro de otros créditos		(289)
Otros créditos, neto		<u>4.118</u>
Total corriente		<u>21.679</u>

5.9 Inventarios

	<u>31.03.2020</u>
Materiales y repuestos	4.487
Anticipo a proveedores	140
Productos en proceso y terminados	2.440
Total	<u>7.067</u>

5.10 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.2020</u>
Caja	14
Bancos	1.008
Fondos comunes de inversión	7.283
Depósitos a plazo fijo	188
Total	<u>8.493</u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.11 Provisiones

	<u>31.03.2020</u>
<u>No corriente</u>	
Contingencias	5.797
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	1.319
Remediación Ambiental	37
Otras	71
Total no corriente	<u><u>7.224</u></u>
<u>Corriente</u>	
Contingencias	806
Abandono de pozos y desmantelamiento de aerogeneradores	142
Remediación Ambiental	141
Total corriente	<u><u>1.089</u></u>

5.12 Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>No Corrientes</u>		
Préstamos financieros		9.765
Obligaciones negociables		90.949
Saldos con partes relacionadas	7	1.220
Total no corriente		<u><u>101.934</u></u>
<u>Corrientes</u>		
Obligaciones negociables		890
Préstamos financieros		2.402
Saldos con partes relacionadas	7	3.769
Total corriente		<u><u>7.061</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.13 Deudas comerciales y otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>No corriente</u>		
Deuda por arrendamiento financiero		694
Acuerdos de compensación		430
Diversos		4
Otras deudas		<u>1.128</u>
Total no corriente		<u><u>1.128</u></u>
<u>Corriente</u>		
Proveedores		9.096
Saldos con partes relacionadas	7	1.399
Anticipo de clientes		67
Deudas comerciales		<u>10.562</u>
Acreeedores varios		250
Acuerdos de compensación		190
Deuda por arrendamiento financiero		115
Saldos con partes relacionadas	7	35
Otras deudas		<u>590</u>
Total corriente		<u><u>11.152</u></u>

NOTA 6: CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2020 el capital social totaliza 1.747.873.239 de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción, emitidas, suscriptas e integradas, de las cuales 156.067.398 son acciones propias que la Sociedad tiene en cartera (ver Nota 8.1).

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Saldos al 31.03.2020	Créditos por ventas Corrientes	Otros créditos Corrientes	Otros créditos No Corrientes	Deudas comerciales Corrientes	Otras deudas Corrientes	Préstamos Corrientes	Préstamos No Corrientes
<u>Subsidiarias</u>							
EcuadorTLC	-	13	-	-	-	-	-
HIDISA	7	-	-	-	-	35	150
HINISA	7	-	-	-	-	265	1.070
PACOGEN	-	-	-	-	-	2.579	-
PACOSA	1.631	494	-	1.006	-	-	-
PP	-	-	-	-	29	-	-
Diversas	-	4	-	-	-	-	-
<u>Negocios conjuntos</u>							
CTB	40	-	-	-	-	-	-
Citelec	-	-	-	-	-	890	-
Transener	-	-	-	2	-	-	-
Greenwind	28	12	280	-	-	-	-
TGS	254	301	2.090	303	-	-	-
<u>Asociadas y otras partes relacionadas</u>							
SACDE	22	7	-	81	-	-	-
Refinor	494	1	-	7	-	-	-
OCP	-	-	-	-	6	-	-
Diversas	-	37	-	-	-	-	-
Total	2.483	869	2.370	1.399	35	3.769	1.220

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Notas al Estado de Situación Financiera Individual Especial de Fusión (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: HECHOS POSTERIORES

8.1 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

- Celebrada el 7 de abril de 2020:

La Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad resolvió reducir el capital social mediante la cancelación de las acciones propias que se encontraban en cartera al día hábil anterior de la asamblea que hayan sido adquiridas en el marco de los Programas de recompra de acciones de fechas 12 de agosto y 8 de noviembre de 2019 y 9 de marzo de 2020. En tal sentido, se redujo el capital social en \$ 151.585.025 mediante la cancelación de 151.585.025 de acciones que la Sociedad poseía en cartera; pasando el capital social de la suma de \$ 1.747.873.239 a la suma de \$ 1.596.288.214. Dicha reducción se encuentra pendiente de inscripción ante el Registro Público.

- Celebrada el 11 de mayo de 2020:

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad aprobó el destino de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, el cual arrojó una ganancia equivalente a la suma de \$ 33.012 millones y del total de resultados no asignados que totalizan \$ 51.844 millones, resolviendo destinar: (i) la suma de \$ 1.789 millones de la reserva facultativa a absorber el saldo negativo de los resultados no asignados; (ii) la suma de \$ 789 millones de la diferencia de conversión imputada a resultados no asignados a la reserva legal y \$ 9.339 millones a la reserva facultativa; (iii) la suma de \$ 1.160 millones, a la reserva legal; y (ii) la suma de \$ 42.345 millones a la constitución de una reserva facultativa.

8.2 Nuevo programa de recompra de acciones propias

Con fecha 13 de abril de 2020, el Directorio aprobó un nuevo programa de recompra de acciones por un monto máximo de hasta U\$S 20 millones, por un plazo inicial de 120 días corridos contados a partir de su entrada en vigencia, la que se producirá una vez que se comunique al mercado la finalización del plan aprobado por el Directorio el 9 de marzo de 2020. Las acciones podrán ser adquiridas hasta un precio máximo del equivalente en pesos argentinos de U\$S 0,40 por acción ordinaria y de U\$S 10 por ADR.

8.3 Emisión de obligaciones negociables

El 30 de abril de 2020, la Sociedad emitió: (i) obligaciones negociables Clase 4 por un monto total de \$ 1.238 millones que devengan intereses a una tasa variable Badlar más 3% con vencimiento el 29 de julio de 2020 y (ii) obligaciones negociables Clase 5 por un monto total de \$ 565 millones que devengan intereses a una tasa variable basada Badlar más 5% con vencimiento el 27 de octubre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
19 de junio de 2020
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. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 9

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Energía S.A.
Domicilio legal: Maipú 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-52655265-9

Informe sobre el estado de situación financiera individual especial de fusión

Hemos auditado el estado de situación financiera individual especial de fusión al 31 de marzo de 2020 de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”), así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa (denominados conjuntamente “estado de situación financiera especial de fusión”).

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable del estado de situación financiera especial de fusión adjunto de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación del estado de situación financiera especial de fusión libre de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el estado de situación financiera especial de fusión adjunto basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si el estado financiero se encuentra libre de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en el estado de situación financiera especial de fusión. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en el estado de situación financiera especial de fusión debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad del estado de situación financiera especial de fusión, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la

*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*



adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación del estado de situación financiera especial de fusión en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Fundamentos de nuestra opinión con salvedades

En razón del propósito específico que se detalla en nota 1, el estado de situación financiera especial de fusión adjunto, fue preparado por la Dirección de Pampa Energía S.A., según lo mencionado en nota 2, sin incluir cierta información financiera requerida por las NIIF.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra opinión con salvedades”, el estado de situación financiera especial de fusión mencionado en el primer párrafo del presente informe presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pampa Energía S.A. al 31 de marzo de 2020 de conformidad con las NIIF.

Otras cuestiones

Base contable y restricción del uso de informe

Sin calificar nuestra opinión, queremos llamar la atención sobre el hecho que el estado de situación financiera especial de fusión mencionado en el primer párrafo del presente informe no comprende un juego completo de estados financieros de Pampa Energía S.A. preparados de acuerdo con las NIIF. El presente informe se emite para uso exclusivo de la Sociedad, para su presentación ante la CNV, la Inspección General de Justicia, la Administración Federal de Ingresos Públicos y otros organismos de contralor en lo referido al trámite de fusión de sociedades y no debe ser distribuido o utilizado para ningún otro propósito.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, el estado de situación financiera especial de fusión de Pampa Energía S.A. cumple, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) el estado de situación financiera especial de fusión de Pampa Energía S.A. surge de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al del Libro Inventario y Balances y al Libro Diario (transcripción al libro Inventarios y Balances CD ROM);



- c) al 31 de marzo de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 326,7 millones no siendo exigible a dicha fecha; y
- d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Pampa Energía S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de junio de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

Informe sobre el estado de situación financiera individual especial de fusión

Hemos examinado el estado de situación financiera individual especial de fusión al 31 de marzo de 2020 de Pampa Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”), así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa (denominados conjuntamente “estado de situación financiera especial de fusión”).

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable del estado de situación financiera especial de fusión adjunto de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación del estado de situación financiera especial de fusión libre de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes del estado de situación financiera especial de fusión se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Asimismo, se incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 19 de junio de 2020 con salvedades. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en el estado de situación financiera especial de fusión. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en el estado de situación financiera especial de fusión debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad del estado de situación financiera especial de fusión, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación del estado de situación financiera especial de fusión en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión con salvedades. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Fundamentos de nuestra opinión con salvedades

En razón del propósito específico que se detalla en nota 1, el estado de situación financiera especial de fusión adjunto, fue preparado por la Dirección de Pampa Energía S.A., según lo mencionado en nota 2, sin incluir cierta información financiera requerida por las NIIF.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la situación detallada en el párrafo “Fundamentos de nuestra opinión con salvedades”, el estado de situación financiera especial de fusión mencionado en el primer párrafo del presente informe presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pampa Energía S.A. al 31 de marzo de 2020 de conformidad con las NIIF.

Otras cuestiones

Base contable y restricción del uso de informe

Sin calificar nuestra opinión, queremos llamar la atención sobre el hecho que el estado de situación financiera especial de fusión mencionado en el primer párrafo del presente informe, no comprende un juego completo de estados financieros de Pampa Energía S.A. preparados de acuerdo con las NIIF. El presente informe se emite para uso exclusivo de la Sociedad, para su presentación ante la CNV, la Inspección General de Justicia, la Administración Federal de Ingresos Públicos y otros organismos de contralor en lo referido al trámite de fusión de sociedades y no debe ser distribuido o utilizado para ningún otro propósito.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, el estado de situación financiera especial de fusión de Pampa Energía S.A. cumple, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) el estado de situación financiera especial de fusión de Pampa Energía S.A. surge de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al del Libro Inventario y Balances y al Libro Diario (transcripción al libro Inventarios y Balances CD ROM);
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Pampa Energía S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de junio de 2020.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular