

# **PAMPA COGENERACIÓN S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

# **PAMPA COGENERACIÓN S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

### **Índice**

Memoria

Glosario de términos

Estados Financieros

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# **PAMPA COGENERACIÓN S.A.**

## **MEMORIA**

Señores Accionistas de

**Pampa Cogeneración S.A.** (“la Sociedad” o “PACOGEN”)

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo, con sus notas, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

### **ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad tiene como objeto social dedicarse exclusivamente a la inversión en sociedades. En tal sentido, a partir de junio de 2019 la Sociedad tiene una participación del 50% en CTB, sociedad titular del fondo de comercio de CTB.

Por lo indicado, no se presentan explicaciones de la información comparativa con el ejercicio anterior.

La Sociedad no posee vinculaciones contractuales o extra contractuales de carácter durable con otras sociedades, excepto la antes mencionada.

### **Inversión en CTB**

Con fecha 29 de mayo de 2019, Pampa e YPF, resultaron adjudicatarias en forma conjunta de la Licitación Pública Nacional e Internacional N° CTB 02/2019, relativa a la venta y transferencia por parte de IEASA del fondo de comercio de CTB. La adquisición del fondo de comercio de CTB importa, asimismo, la cesión en favor del adjudicatario de la posición contractual del carácter de fiduciante del Fideicomiso Financiero Enarsa-Barragán, cuyos VRD (excluyendo la cantidad de VRD a ser adquiridos por el adjudicatario) asciende a US\$229 millones.

CTB, que se encuentra ubicada en el polo petroquímico de la localidad de Ensenada - Provincia de Buenos Aires, está conformada por dos turbinas de gas a ciclo abierto y una potencia instalada de 567 MW, la cual aumentará a 847 MW con la habilitación comercial del cierre del ciclo, que requerirá una inversión estimada de US\$ 200 millones.

Tanto el ciclo abierto como el ciclo cerrado cuentan con contratos a largo plazo de abastecimiento de energía con CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07 de la ex SE.

El 26 de junio de 2019 se perfeccionó la venta y transferencia por parte de IEASA del fondo de comercio de CTB a la Sociedad. El precio relativo a la adquisición ascendió a la suma de US\$ 282 millones, suma que incluye el monto final (en efectivo) ofertado en la Licitación y el precio de compra de los VRD adquiridos, para cuyo pago, la Sociedad recibió un aporte de US\$ 200 millones, integrados en partes iguales por sus co-controlantes y suscribió con un sindicato de bancos un préstamo por la suma de US\$ 170 millones

El gerenciamiento y operación de CTB estará a cargo de Pampa e YPF en forma rotativa por períodos de 4 años. Pampa será responsable del gerenciamiento de la operación de CTB hasta 2023. Por su parte, YPF a través de su subsidiaria YPF Energía Eléctrica S.A., supervisará las obras necesarias correspondientes al cierre del ciclo combinado.

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## MEMORIA (Continuación)

Respecto a las obras de cierre de ciclo combinado, el 27 de septiembre de 2019, CTB y una UTE conformada por SACDE Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A. y Techint Compañía Técnica Internacional S.A.C.E I, suscribieron el contrato de ingeniería, provisión, construcción, comisionado y puesta en marcha para ejecución del cierre del ciclo combinado.

### RESULTADOS DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 arrojó una ganancia de \$ 1.224,3 millones originada principalmente en el resultado por participación en CTB, y en menor medida por una ganancia reconocida en el impuesto a las ganancias.

El resultado integral totalizó ganancias de \$ 4.851,4 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, registrándose una ganancia de \$ 3.627 millones en Otros resultados integrales.

### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

|                                       | <u>31.12.2019</u>     | <u>31.12.2018</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Activo corriente                      | 8.158.331.666         | 94.878            |
| Activo no corriente                   | 7.154.939.302         | -                 |
| <b>Total activo</b>                   | <u>15.313.270.968</u> | <u>94.878</u>     |
| Pasivo no corriente                   | -                     | -                 |
| Pasivo corriente                      | 110.540.796           | -                 |
| <b>Total pasivo</b>                   | <u>110.540.796</u>    | <u>-</u>          |
| Patrimonio neto                       | 15.202.730.172        | 94.878            |
| <b>Total pasivo + patrimonio neto</b> | <u>15.313.270.968</u> | <u>94.878</u>     |

### 1. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

|                                   | <u>31.12.2019</u>    | <u>31.12.2018</u> |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|
| Resultado operativo               | 871.060.047          | -                 |
| Resultados financieros, netos     | 51.273.197           | (52.767)          |
| Resultado neto antes de impuestos | 922.333.244          | (52.767)          |
| Impuesto a las ganancias          | 301.982.879          | -                 |
| Resultado del ejercicio           | <u>1.224.316.123</u> | <u>(52.767)</u>   |
| Otro resultado integral           | 3.632.178.171        | -                 |
| Resultado integral del ejercicio  | <u>4.856.494.294</u> | <u>(52.767)</u>   |

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## MEMORIA (Continuación)

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

|                                                                     | <u>31.12.2019</u>    | <u>31.12.2018</u> |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas      | (74.328.497)         | (7.078)           |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión    | (5.490.740.675)      | -                 |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación | 8.587.341.000        | -                 |
| Aumento (disminución) neto del efectivo                             | <u>3.022.271.828</u> | <u>(7.078)</u>    |

### ÍNDICES

|                                               | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidez <sup>(1)</sup>                       | 73,80             | 100,00            |
| Solvencia <sup>(2)</sup>                      | 137,53            | 100,00            |
| Inmovilización del capital <sup>(3)</sup>     | 0,47              | -                 |
| Rentabilidad <sup>(4)</sup>                   | 0,64              | (0,07)            |
| Endeudamiento <sup>(5)</sup>                  | 0,01              | -                 |
| Razón del patrimonio al activo <sup>(6)</sup> | 0,99              | 1,00              |

- (1) Activo corriente/Pasivo corriente  
(2) Patrimonio neto/Pasivo total  
(3) Activo no corriente/Total del activo  
(4) Resultado del ejercicio/Patrimonio neto promedio  
(5) Pasivo total/Patrimonio neto  
(6) Patrimonio neto/Total activo

### DESTINO DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

Teniendo en cuenta que el resultado del ejercicio arrojó una ganancia de \$ 1.224.316.123 y al 31 de diciembre de 2019 los resultados no asignados totalizan \$ 1.110.213.750, el Directorio por unanimidad resuelve proponer que:

- i. Se destine el 5% de la ganancia del ejercicio y su correspondiente diferencia de conversión por \$55.100.367 a integrar la reserva legal; y
- ii. El saldo restante de \$ 1.055.113.383 sea destinado a la constitución de una reserva facultativa.

Buenos Aires, 6 de marzo de 2020

**EL DIRECTORIO**

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

| <b>Términos</b>             | <b>Definiciones</b>                                                         |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| BCRA                        | Banco Central de la República Argentina                                     |
| CAMMESA                     | Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.                |
| CNV                         | Comisión Nacional de Valores                                                |
| CTB                         | Central Térmica Barragán S.A.                                               |
| CTEB                        | Central Térmica Ensenada                                                    |
| ENARGAS                     | Ente Nacional Regulador del Gas                                             |
| ENARSA / IEASA              | Integración Energética Argentina S.A. (ex Energía Argentina S.A.)           |
| ENRE                        | Ente Nacional Regulador de la Electricidad                                  |
| FACPCE                      | Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas       |
| IASB                        | Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad                           |
| INDEC                       | Instituto Nacional de Estadística y Censos                                  |
| IPC                         | Índice de precios del consumo                                               |
| MW                          | Megavatio                                                                   |
| NIC                         | Norma Internacional de Contabilidad                                         |
| NIIF                        | Normas Internacionales de Información Financiera                            |
| PACOGEN/ La Sociedad        | Pampa Cogeneración S.A.                                                     |
| PEN                         | Poder Ejecutivo Nacional                                                    |
| PESA                        | Pampa Energía S.A.                                                          |
| PISA / Sociedad Controlante | Pampa Inversiones S.A.                                                      |
| PBI                         | Producto Bruto Interno                                                      |
| PP                          | Pampa Participaciones S.A.                                                  |
| RECPAM                      | Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda |
| RTI                         | Régimen Tarifario Integral                                                  |
| SACDE                       | Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A.            |
| SE                          | Secretaría de Energía                                                       |
| SGE                         | Secretaría de Gobierno de Energía                                           |
| UGE                         | Unidad Generadora de Efectivo                                               |
| VRD                         | Valores Representativos de Deuda                                            |
| YPF                         | YPF S.A.                                                                    |
| WACC                        | Coste Medio Ponderado del Capital                                           |

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentados en forma comparativa.  
Expresados en pesos

|                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Domicilio legal:</b>                                                                     | Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Actividad principal:</b>                                                                 | Inversora                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Número de inscripción en la IGJ:</b>                                                     | 1.913.483                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Fecha de inscripción del estatuto social:</b>                                            | 5 de julio de 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Datos de registro en la Inspección General de Justicia:</b>                              | Número 13.156 del Libro 85 de Sociedades Anónimas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:</b>                                 | 4 de julio de 2116                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Sociedad controlante:</b>                                                                | PISA (Ver nota 10.1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Domicilio legal:</b>                                                                     | Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Actividad principal de la sociedad controlante:</b>                                      | Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior. |
| <b>Porcentaje de participación de la sociedad controlante sobre el capital y los votos:</b> | 99,99%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Capital social:</b>                                                                      | 10.346.241.000 (Ver Nota 10.1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

---

Germán Wetzler Malbran  
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° 92

---

Gustavo Mariani  
Director Titular

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Estado de Resultado Integral

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentados en forma comparativa.

Expresado en pesos

|                                                           | <u>Nota</u> | <u>31.12.2019</u>    | <u>31.12.2018</u> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|
| Resultado por participación en negocios conjuntos         | 5           | 945.065.182          | -                 |
| Gastos de administración                                  | 7.1         | (1.755.491)          | -                 |
| Otros egresos operativos                                  | 7.2         | (72.249.644)         | -                 |
| <b>Resultado operativo</b>                                |             | <u>871.060.047</u>   | <u>-</u>          |
| RECPAM                                                    | 7.3         | -                    | (47.645)          |
| Ingresos financieros                                      | 7.3         | 8.605.492            | -                 |
| Gastos financieros                                        | 7.3         | (661.272)            | (5.122)           |
| Otros resultados financieros                              | 7.3         | 43.328.977           | -                 |
| Resultados financieros, neto                              |             | <u>51.273.197</u>    | <u>(52.767)</u>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                       |             | <u>922.333.244</u>   | <u>(52.767)</u>   |
| Impuesto a las ganancias                                  | 7.4         | 301.982.879          | -                 |
| <b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>                   |             | <u>1.224.316.123</u> | <u>(52.767)</u>   |
| <b>Otro resultado integral</b>                            |             |                      |                   |
| <i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i> |             |                      |                   |
| Diferencia de conversión                                  |             | 3.632.178.171        | -                 |
| <b>Otro resultado integral del ejercicio</b>              |             | <u>3.632.178.171</u> | <u>-</u>          |
| <b>Ganancia (pérdida) integral del ejercicio</b>          |             | <u>4.856.494.294</u> | <u>(52.767)</u>   |

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

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbran  
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

(Socio)

Gustavo Mariani  
Director Titular



# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019,  
presentados en forma comparativa.

Expresado en pesos

|                                                                 | <b>Nota</b> | <b>31.12.2019</b>     | <b>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                   |             |                       |                   |                   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                      |             |                       |                   |                   |
| Participaciones en negocios conjuntos                           | <b>5</b>    | 6.809.579.803         | -                 | -                 |
| Activo por impuesto diferido                                    | <b>9.1</b>  | 345.359.499           | -                 | -                 |
| <b>Total del activo no corriente</b>                            |             | <u>7.154.939.302</u>  | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                         |             |                       |                   |                   |
| Otros créditos                                                  | <b>8.1</b>  | 2.395.737.930         | 76.956            | 110.734           |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | <b>8.2</b>  | 2.970.821.108         | -                 | -                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                             | <b>8.3</b>  | 2.791.772.628         | 17.922            | 36.911            |
| <b>Total del activo corriente</b>                               |             | <u>8.158.331.666</u>  | <u>94.878</u>     | <u>147.645</u>    |
| <b>Total del activo</b>                                         |             | <u>15.313.270.968</u> | <u>94.878</u>     | <u>147.645</u>    |
| <b>PATRIMONIO</b>                                               |             |                       |                   |                   |
| Capital social                                                  | <b>10.1</b> | 10.346.241.000        | 100.000           | 100.000           |
| Ajuste de capital                                               |             | 64.737                | 64.737            | 64.737            |
| Resultados no asignados                                         |             | 1.110.213.750         | (69.859)          | (17.092)          |
| Otro resultado integral                                         |             | 3.746.210.685         | -                 | -                 |
| <b>Total del patrimonio</b>                                     |             | <u>15.202.730.172</u> | <u>94.878</u>     | <u>147.645</u>    |
| <b>PASIVO</b>                                                   |             |                       |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                         |             |                       |                   |                   |
| Pasivo por impuesto a las ganancias                             | <b>7.4</b>  | 38.237.278            | -                 | -                 |
| Deudas comerciales y otras deudas                               |             | 73.517                | -                 | -                 |
| Cargas fiscales                                                 | <b>4.10</b> | 72.230.001            | -                 | -                 |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                               |             | <u>110.540.796</u>    | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| <b>Total del pasivo</b>                                         |             | <u>110.540.796</u>    | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| <b>Total del pasivo y del patrimonio</b>                        |             | <u>15.313.270.968</u> | <u>94.878</u>     | <u>147.645</u>    |

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

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbran  
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

(Socio)

Gustavo Mariani  
Director Titular

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentados en forma comparativa.

Expresado en pesos

|                                          | Aporte de los propietarios |                   | Resultados acumulados       |                         | Total patrimonio |
|------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------|
|                                          | Capital social             | Ajuste de Capital | Otros resultados integrales | Resultados no asignados |                  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | 100.000                    | 64.737            | -                           | (17.092)                | 147.645          |
| Pérdida del ejercicio                    | -                          | -                 | -                           | (52.767)                | (52.767)         |
| <b>Pérdida integral del ejercicio</b>    | -                          | -                 | -                           | (52.767)                | (52.767)         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | 100.000                    | 64.737            | -                           | (69.859)                | 94.878           |
| Aumento de capital (nota 10.1)           | 10.346.141.000             | -                 | -                           | -                       | 10.346.141.000   |
| Ganancia del ejercicio                   | -                          | -                 | -                           | 1.224.316.123           | 1.224.316.123    |
| Otro resultado integral                  | -                          | -                 | 3.746.210.685               | (114.032.514)           | 3.632.178.171    |
| <b>Ganancia integral del ejercicio</b>   | -                          | -                 | 3.746.210.685               | 1.110.283.609           | 4.856.494.294    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | 10.346.241.000             | 64.737            | 3.746.210.685               | 1.110.213.750           | 15.202.730.172   |

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbran  
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° 92

Gustavo Mariani  
Director Titular

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentados en forma comparativa.

Expresado en pesos

|                                                                                                 | <u>Nota</u> | <u>31.12.2019</u>      | <u>31.12.2018</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------|-------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>                                         |             |                        |                   |
| Ganancia (pérdida) del ejercicio                                                                |             | 1.224.316.123          | (52.767)          |
| Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas: | <b>11.1</b> | (1.298.676.428)        | 47.645            |
| Cambios en activos y pasivos operativos:                                                        | <b>11.2</b> | <u>31.808</u>          | <u>(1.956)</u>    |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas</b>                           |             | <u>(74.328.497)</u>    | <u>(7.078)</u>    |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>                                      |             |                        |                   |
| Inversiones en negocios conjuntos                                                               | <b>5</b>    | (4.279.006.000)        | -                 |
| Pagos por adquisiciones de activos financieros, netos                                           |             | (2.967.717.894)        | -                 |
| Rescate de fondos comunes de inversión, neto                                                    |             | <u>1.755.983.219</u>   | <u>-</u>          |
| <b>Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión</b>                        |             | <u>(5.490.740.675)</u> | <u>-</u>          |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>                                   |             |                        |                   |
| Integración de capital                                                                          |             | 8.587.341.000          | -                 |
| Toma de préstamos                                                                               | <b>8.4</b>  | 1.440.000              | -                 |
| Pago de préstamos                                                                               | <b>8.4</b>  | <u>(1.440.000)</u>     | <u>-</u>          |
| <b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación</b>                   |             | <u>8.587.341.000</u>   | <u>-</u>          |
| <b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                            |             | <u>3.022.271.828</u>   | <u>(7.078)</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio                                     |             | 17.922                 | 36.911            |
| Diferencia de conversión del efectivo y equivalentes de efectivo                                |             | (302.772.113)          | -                 |
| RECPAM del efectivo y equivalentes de efectivo                                                  |             | -                      | (11.911)          |
| Aumento (disminución) del efectivo y equivalente de efectivo                                    |             | <u>3.022.271.828</u>   | <u>(7.078)</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio                                     |             | <u>2.719.517.637</u>   | <u>17.922</u>     |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbran  
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

(Socio)

Gustavo Mariani  
Director Titular

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

#### **1.1 Información general de la Sociedad**

La Sociedad tiene como objeto social dedicarse exclusivamente a la inversión en sociedades. En tal sentido al 31 de diciembre de 2019 tiene una participación del 50% en CTB.

La Sociedad no posee vinculaciones contractuales o extra contractuales de carácter durable con otras sociedades, excepto la antes mencionada.

#### **1.2 Contexto económico en el que opera la Sociedad**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local, se verificó una caída del 2,5% del PBI en términos interanuales durante el primer semestre de 2019, una inflación acumulada del 53,8% (IPC) para el 2019 y una devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto que generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (y consecuentemente una caída de las reservas del BCRA) y un aumento de la tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80% (y manteniéndose cerca del 60% al cierre del ejercicio).

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que declaró la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2020 y ha implementado una serie de medidas, las cuales se resumen a continuación:

- Se delegó al PEN la facultad de mantener las tarifas de electricidad y gas natural bajo jurisdicción federal y de iniciar un proceso de renegociación de la RTI vigente o una revisión extraordinaria sobre la misma por el plazo de 180 días, con el objeto de reducir la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para 2020;
- Se delegó al PEN la facultad de intervenir administrativamente el ENRE y el ENARGAS por el plazo de un año;
- Se suspendió la aplicación del segundo párrafo del artículo 124 de la Ley N° 27.467 que quitaba, una vez efectivizado el traspaso de Edenor y Edesur a la jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, al ENRE sus facultades y funciones vinculadas al servicio público de distribución de energía eléctrica, manteniendo por un año dichas funciones;
- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas;

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbran  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Director Titular

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 1:** (Continuación)

- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales;
- Se facultó al PEN para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado (con eximición temporal del pago de aportes y contribuciones con destino al sistema previsional argentino de los incrementos salariales que resulten de esta facultad o de una negociación colectiva);
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 inclusive, la reducción de alícuota del impuesto a las ganancias manteniéndose la tasa del 30% y se mantiene la retención del 7% para los dividendos para dicho periodo (ver Nota 2.2.1.1 y 2.2.1.2);
- Se dispuso un nuevo mecanismo de imputación para el ajuste por inflación impositivo determinado para el primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (ver Nota 2.2.1.3);
- Se incrementaron las retenciones a las exportaciones (con la excepción de los hidrocarburos y la minería) y las alícuotas del impuesto a los bienes personales;
- Se restableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y se suspendió la movilidad jubilatoria;
- Se modificó el régimen de imposición cedular y se restituyeron exenciones del impuesto a las ganancias para determinados títulos valores y obligaciones negociables;
- Se creó el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS), por el término de cinco períodos fiscales; y
- Se extendió la vigencia de las normas del BCRA en relación con el ingreso y egreso de divisas en el mercado de cambios.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### **NOTA 2:** MARCO REGULATORIO

#### **2.1 Reforma Tributaria**

El 29 de diciembre de 2017 el PEN promulgó la Ley N° 27.430 que introdujo varios cambios en el tratamiento de impuestos, cuyos componentes clave son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### 2.2.1 Impuesto a las ganancias

##### 2.2.1.1. *Alícuota de Impuesto a las ganancias:*

La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Por medio de la Ley N° 27.541, se suspende la reducción de la tasa prevista hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 inclusive, estableciendo que para el período de la suspensión la alícuota del impuesto se mantendrá en el 30%.

El efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en función al año esperado de realización de los mismos fue reconocido en la línea “Efecto cambio de tasa en impuesto diferido” dentro del rubro “Impuesto a las ganancias”, del Estado de Resultado Integral (ver Nota 7.4).

##### 2.2.1.2. *Impuesto a los dividendos*

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

En virtud de la suspensión de la alícuota del Impuesto a las Ganancias prevista en la Ley N° 27.541, se mantiene la retención del 7% hasta los ejercicios fiscales que se inicien hasta el 1 de enero de 2021 inclusive.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### *2.2.1.3. Ajuste por inflación fiscal*

La Ley N° 27.430 establece las siguientes reglas para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias:

- (i) la actualización del costo para bienes adquiridos o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, considerando las variaciones porcentuales del IPC que suministre el INDEC; y
- (ii) la aplicación del ajuste dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias cuando se verifique un porcentaje de variación -del índice de precios mencionado- acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100%), o bien, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación acumulada de ese índice de precios, calculada desde el inicio del primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

La Ley N° 27.541 dispone que el ajuste por inflación positivo o negativo que se determine como consecuencia de la aplicación del ajuste dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

Al cierre del ejercicio 2018, no se evidenció una variación acumulada en el índice de precios que supere la condición prevista del 55% para la aplicación del ajuste en dicho primer ejercicio, mientras que al 31 de diciembre de 2019 la variación acumulada en el IPC del año supera la condición del 30% prevista para el segundo año de transición y por tal motivo, la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

### **NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN**

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés) en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de marzo de 2020. En la Nota 4 se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros, las cuales se han aplicado de manera uniforme en estos estados financieros, con excepción de lo mencionado en la Nota 3.2.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

# **PAMPA COGENERACIÓN S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 3:** (Continuación)

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros al sólo efecto de la determinación del valor patrimonial proporcional de la inversión que posee su sociedad controlante y la confección de la correspondiente información consolidada por parte de ésta.

Bajo NIIF las compañías deben definir su moneda funcional conforme los criterios establecidos por la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”. En función de lo establecido por la mencionada norma y considerando las principales actividades de la Sociedad y la moneda del entorno económico primario en el que opera, la Gerencia ha definido el dólar como moneda funcional.

#### **3.1 Primera aplicación de NIIF**

La Sociedad adoptó las NIIF a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019. La adopción de estas normas no ha generado ajustes a los saldos contables ni a la presentación de los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2018, en consecuencia, la Sociedad no ha aplicado excepciones a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de la información comparativa, por no ser relevantes para la misma.

Sin embargo, la adopción de NIIF ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad los cuales son descriptas en la Nota 4.

#### **3.2 Cambio de moneda funcional**

Teniendo en cuenta el objeto social de la Sociedad que implica la realización exclusiva de actividades de inversión, y que PESA ha cambiado su moneda funcional de pesos a dólares a partir del 1 de enero de 2019, la Sociedad ha cambiado su moneda funcional de pesos a dólares estadounidenses, dado que no realiza actividades operativas o financieras propias materiales, de esta manera, concluyó que la moneda funcional de la controlante es la moneda que representa con mayor fidelidad las actividades de la Sociedad para mantener las inversiones y en su caso, recibir dividendos y transferirlos a la controlante. Por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2019, registra sus operaciones en dólares, la nueva moneda funcional.

El efecto del cambio de moneda funcional se registró de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2019, de acuerdo con NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”.

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### **3.3 Información comparativa**

La información comparativa ha sido expresada en términos de la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, por tener, la Sociedad, moneda funcional Peso hasta esa fecha.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. Al 31 de diciembre de 2018, el índice de precios ascendió a 184,255, con una inflación anual del 47,6%.

A partir del cambio de moneda funcional detallado en Nota 3.2, la Sociedad ha cesado la preparación y presentación de estados financieros de acuerdo con NIC 29 y ha considerado las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2018 como base para los importes de los estados financieros subsiguientes.

### **NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros se explicitan a continuación.

#### **4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

- NIIF 17 “Contratos de seguros”: emitida en mayo 2017. Reemplaza a la NIIF 4 introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- Marco Conceptual: el IASB publicó un marco conceptual revisado que reemplazará al marco vigente. No obstante, el marco no configura una norma, ni reemplaza ninguna norma existente. Los conceptos del marco conceptual revisado serán considerados en la emisión de normas futuras por parte del IASB y Comité de Interpretaciones de forma inmediata. Los preparadores de estados financieros bajo NIIF considerarán el marco conceptual revisado en el desarrollo de políticas contables sobre temas no abordados por las NIIF en forma específica en períodos anuales a partir del 1 de enero del 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: modificada en octubre de 2018. Clarifica la definición de negocio y establece guías para determinar si una transacción se debe contabilizar como una combinación de negocios o como una adquisición de activos. Aplica a las transacciones de adquisición a partir del 1 de enero de 2020 y admite adopción anticipada.
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”: modificadas en octubre de 2018. Aclaran la definición de materialidad e incorporan el concepto de “ensombrecimiento de información” cuando existe efecto similar al de omitir o declarar información inexacta. Aplica de forma prospectiva a períodos anuales a partir del 1 de enero de 2020 y admite adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”: incorpora exenciones temporales en caso de relaciones de cobertura afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia, conforme las recomendaciones publicadas por el Financial Stability Board (FSB) en julio de 2014. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2020, permitiendo la adopción anticipada.

### **4.2 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera**

#### **4.2.1 Moneda funcional y de presentación**

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

#### **4.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

#### **4.2.3 Conversión a moneda de presentación**

Los resultados y posición financiera de la Sociedad y los negocios conjuntos, 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;

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

- 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”.

#### **4.2.4 Clasificación de Otros resultados integrales dentro del patrimonio de la Sociedad**

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

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 de resultados como capital a mantener, medidos en la moneda funcional en la que se generan.

### **4.3 Participación en sociedades**

#### **4.3.1 Negocios conjuntos**

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

El valor de las inversiones se somete 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.

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.

#### **4.3.2 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 de la Sociedad en el resultado del periodo de la participada y la participación la Sociedad en el otro resultado integral del participada. Los dividendos recibidos o por recibir se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Las políticas contables de las participadas han sido modificadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **4.4 Activos financieros**

##### **4.4.1 Clasificación**

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden 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.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el Estado de Resultados Integral o en Otro Resultado Integral.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

##### **4.4.2 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.

##### **4.4.3 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.

Las ganancias o pérdidas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a valor razonable y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados y se presentan dentro del concepto “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros” en la línea “Otros resultados financieros”, Estado de resultado integral, netos del efecto de la inflación. Aquellas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a costo amortizado y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados cuando el activo financiero es dado de baja o se deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# **PAMPA COGENERACIÓN S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

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.

#### **4.5 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 estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente no se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo, a los efectos del estado de flujos de efectivo, por no ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### **4.6 Otros créditos**

Los Otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad registra, de corresponder, provisiones por deterioro de créditos en base al modelo de pérdidas crediticias esperadas. Los créditos se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero.

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.

#### **4.7 Patrimonio**

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

Todas las cuentas del Patrimonio se reexpresaron en términos de la unidad de medida corriente hasta el 31 de diciembre de 2018, excepto la cuenta Capital social que representa el capital suscrito e integrado, en circulación y en cartera, respectivamente. El ajuste derivado de su reexpresión, hasta el 31 de diciembre de 2018, se expone en la cuenta Ajuste integral del capital social.

A partir del cambio de moneda funcional detallado en Nota 3.2, la Sociedad ha cesado la preparación y presentación de estados financieros de acuerdo con NIC 29 y ha considerado las cifras del Patrimonio expresadas en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2018, como base para los importes de los estados financieros subsiguientes.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **4.7.1 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.

#### **4.7.2 Reserva legal**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las diferencias de conversión que se acumulan directamente en resultados no asignados (ver Nota 4.2.4), las transferencias del 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 y su correspondiente ajuste de capital 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.

#### **4.7.3 Otros resultados integrales**

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 conforme política descrita en Nota 4.2.4.

#### **4.7.4 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 el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, las diferencias de conversión que se acumulan directamente en esta cuenta conforme la política descrita en la Nota 4.2.4 y los importes transferidos de otro resultado integral.

La Resolución General N° 7/2015 de la IGJ 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 dispositivos. Las Asambleas de Accionistas de la Sociedad dieron cumplimiento a lo indicado precedentemente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **4.8 Deudas comerciales y otras deudas**

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **4.9 Impuesto a las ganancias**

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.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones, 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 diferidos por las pérdidas o ganancias por exposición a la inflación fiscal que, conforme la Ley 27.541, son diferidos y computados en periodos fiscales subsiguientes (ver Nota 2.2.1).

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# **PAMPA COGENERACIÓN S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **4.10 Cargas fiscales**

Las Cargas fiscales se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Corresponde en su totalidad a Bienes personales – Responsable sustituto (Ley N° 25.585).

#### **4.11 Saldos y operaciones con partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

#### **4.12 Reconocimiento de ingresos**

##### **4.12.1 Intereses**

Los ingresos por intereses de activos financieros a valor razonable a través del estado de resultados se incluyen dentro del resultado por cambios en el valor razonable de dichos activos. Los ingresos por intereses de activos financieros a costo amortizado y activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral se reconocen en el estado de resultados.

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el valor del activo financiero antes de considerar la provisión por deterioro, excepto en caso de activos financieros deteriorados, en cuyo caso, la tasa de interés efectiva se aplica al valor de libros neto de la provisión por deterioro.

##### **4.12.2 Dividendos**

Los dividendos provienen de activos financieros medidos a valor razonable a través del estado de resultados o de otro resultado integral. Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro. Esto se aplica incluso si se pagan con las ganancias previas a la adquisición.

### **NOTA 5: PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

#### **5.1 Inversión en CTB - Adquisición de CTEB**

Con fecha 29 de mayo de 2019, PESA, luego de haber hecho una oferta conjunta, recibió una notificación de IEASA, en la cual la Sociedad e YPF S.A. ("YPF"), resultaron adjudicatarias de la Licitación Pública Nacional e Internacional N° CTEB 02/2019, la cual fue lanzada mediante la Resolución N° 160/19 de la SGE, relativa a la venta y transferencia por parte de IEASA del fondo de comercio de CTEB. La adquisición del fondo de comercio de CTEB importa, asimismo, la cesión en favor del adjudicatario de la posición contractual del carácter

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17



# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 5:** (Continuación)

de fiduciante del Fideicomiso Financiero Enarsa-Barragán, cuyos VRD (excluyendo la cantidad de VRD a ser adquiridos por el adjudicatario) asciende a U\$S229 millones.

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

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

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

El 26 de junio de 2019 se perfeccionó la adquisición por parte de CTB, sociedad co-controlada por YPF S.A. y PACOGEN, del fondo de comercio de CTEB transferido por parte de IEASA. El precio relativo a la adquisición ascendió a la suma de U\$S 282 millones, suma que incluye el monto final (en efectivo) ofertado en la Licitación y el precio de compra de los VRD adquiridos, para cuyo pago, CTB recibió un aporte de U\$S 200 millones, integrados en partes iguales por sus co-controlantes y suscribió con un sindicato de bancos un préstamo por la suma de U\$S 170 millones.

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

La siguiente tabla detalla la contraprestación transferida y los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos por CTB al 26 de junio de 2019, luego de considerar un ajuste en el precio de aproximadamente U\$S 10 millones a favor de CTB:

|                                           | en millones<br>de \$ |
|-------------------------------------------|----------------------|
| <b>Total contraprestación transferida</b> | (11.530)             |
| Activos financieros a valor razonable     | 704                  |
| Propiedades, planta y equipos             | 20.333               |
| Inventarios                               | 329                  |
| VRD                                       | (9.836)              |
| <b>Valor razonable de activos netos</b>   | <b>11.530</b>        |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 5:** (Continuación)

El valor razonable de elementos de propiedades, planta y equipos e inventarios se calculó considerando principalmente el enfoque del costo de reposición depreciado correspondiente a los bienes adquiridos. A tal efecto, CTB contó con la asistencia de un valuator externo.

El enfoque del costo de reposición fue aplicado para medir edificios, equipamiento, instalaciones y obras en curso. La metodología aplicada para determinar el valor razonable implicó:

- (i) el cálculo de los valores de reemplazo a nuevo (fundamentalmente en base a consultas a proveedores y análisis de información y publicaciones especializadas) y
- (ii) estimación de valores residuales al final de su vida útil (en base al interés que despierte el activo al final de su vida útil y de la política de enajenación del propietario)
- (iii) la aplicación de deducciones por deterioro físico, funcional y/o económico, de corresponder.

La metodología para la determinación de la vida útil remanente se centró en el análisis del envejecimiento, desgaste y pérdida de capacidad de servicio de los activos, derivados del empleo normal en las actividades donde operan.

Para el caso de la obra en curso, consistente en el cierre del ciclo combinado que permitirá adicionar una potencia nominal de 280 MW, se efectuó una estimación del porcentaje de avance de la obra y la depreciación de los equipos instalados, en función de la inspección física y de la información provista en cuanto a los contratos para terminar las obras civiles y electromecánicas para el cierre del ciclo.

Por último, se utilizó el enfoque de ventas comparativas para medir terrenos y vehículos. A cuyo efecto, se recopilaron y analizaron datos relevantes del mercado, principalmente precios ventas de terrenos en zonas aledañas y precios de oferta publicados para rodados.

Adicionalmente, la CTB ha calculado el valor presente ponderado de los flujos de fondos futuros que espera obtener de los activos para corroborar que el valor razonable no sea superior a su valor recuperable.

Como resultado del proceso descrito, CTB, no ha registrado activos intangibles relacionados con la adquisición del negocio.

#### 5.1.1 Contrato de Fideicomiso Financiero

Con motivo de la adjudicación de la CTEB, se realizaron ciertas modificaciones al contrato de fideicomiso financiero Enarsa-Barragán entre Bice Fideicomisos S.A. (continuada de Nación Fideicomisos S.A), como Fiduciario, y CTB, como Fiduciante en reemplazo de IEASA (ex-Enarsa).

Bajo el fideicomiso financiero, con fecha 25 de abril de 2011, se emitieron VRD Serie B con oferta pública por un valor nominal de U\$S582.920.167.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 5:** (Continuación)

El flujo subyacente del fideicomiso está compuesto por los derechos de cobro derivados de los Contratos de Abastecimiento de Energía, firmados originalmente entre ENARSA y CAMMESA, en el que CTB reemplaza a ENARSA (actualmente IEASA) como contraparte.

De acuerdo a lo establecido en el contrato vigente, CAMMESA depositará los montos requeridos por el Fiduciario en la cuenta fiduciaria, los cuales se destinarán al pago de los gastos e impuestos del Fideicomiso, la reposición de los fondos de gastos, de reserva y de reserva de liquidación, y al pago de los servicios de los VRD Serie B según su cronograma.

Con fecha de 26 de junio de 2019, CTB celebró con IEASA un contrato de transferencia de VRD, mediante el cual, CTB adquirió los VRD Serie B en circulación por un precio de U\$S 53,5 millones (equivalentes a 109.628.836 VRD, de valor nominal U\$S 1), constituyéndose en tenedor de los mismos.

Con fecha 22 de agosto de 2019, se suscribió la séptima enmienda al Contrato de Fideicomiso, incorporando modificaciones, entre las cuales se destacan:

- en relación con los VRD: i) otorgar un período de gracia de 24 meses (durante el cual sólo serán pagaderos los intereses) ii) modificar la tasa de interés por Tasa Libor más 6,5%; iii) determinar cuotas de amortización de capital para un período de repago de 60 meses (de forma de arrojar servicios de deuda constantes)
- la obligación de completar el cierre de ciclo en hasta 30 meses, considerándose su incumplimiento como causal de aceleración de los VRD;
- la integración de derechos de cobro adicionales con respecto a los contratos de abastecimiento tanto del ciclo abierto y como del ciclo cerrado;
- establecer que los pagos al Fideicomiso sean transferidos de forma simultánea, con idéntica prioridad de pago y en la misma especie respecto del Préstamo Sindicado (y cualquier otra deuda permitida bajo el Fideicomiso);
- establecer que ante un Evento CAMMESA (conforme dicho término se define en el Contrato de Fideicomiso): (i) CTB podrá requerir fondos para afrontar los gastos operativos de la central y (ii) los pagos de los VRD se reprogramarán, en caso que los fondos percibidos en concepto de derechos de cobro sean insuficientes.
- modificar el monto del Fondo de Reserva (conforme dicho término se define en el Contrato de Fideicomiso) equivalente al monto estimado de los dos próximos servicios bajo los VRD.

De acuerdo al compromiso asumido en el Contrato de Fideicomiso, mediante Resolución de fecha 24 de octubre de 2019, la CNV autorizó la cancelación de los VRD del Fiduciante, cuya cancelación efectiva se realizó con fecha 29 de octubre de 2019. En consecuencia, con fecha 31 de octubre de 2019 se suscribió la octava enmienda al Contrato de Fideicomiso a los fines incluir el nuevo cronograma de pagos vigente a partir de la cancelación mencionada.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 5:** (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, IEASA es el tenedor titular de VRD por un valor nominal de 473.291.331.

#### **5.1.2 Préstamo sindicado**

Con fecha 25 de junio de 2019, a los fines de financiar parcialmente las obligaciones asumidas por la adjudicación y la ejecución de las obras de cierre de ciclo en CTEB, Citibank, N.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Santander Río S.A., HSBC Bank Argentina S.A. e Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., en su carácter de prestamistas (los “Prestamistas”), otorgaron a CTB un préstamo sindicado por la suma de U\$S 170 millones con vencimiento el 26 de junio de 2022 de los cuales U\$S 136 millones devengan una tasa de interés fija del 10,25% y U\$S 34 millones devengan una tasa de interés variable de LIBOR+6,25.

Con fecha 25 de junio de 2019 se suscribió un contrato de prenda de acciones de CTB en favor de los Prestamistas. Adicionalmente, el 22 de agosto de 2019, YPF y PACOGEN, realizaron una enmienda a la prenda para incluir como beneficiarios a los tenedores de los VRD.

Por su parte, CTB endosó la póliza de seguro, que cubre el riesgo operativo del ciclo abierto de la CTEB, de modo tal que los acreedores garantizados revisten la calidad de destinatarios de cualquier pago, compensación y/o indemnización que tuviera lugar bajo dicha póliza.

Adicionalmente, CTB y La Sucursal de Citibank, N.A. (establecida en la República Argentina), en su carácter de fiduciario y en beneficio único de los prestamistas, suscribieron un contrato de cesión fiduciaria con fines de garantía, cuyos cargos cedidos incluyen los derechos cedidos al Fiduciario por hasta el 42% del monto a liquidar, que CTB tiene derecho a cobrar según lo determinado en los contratos de abastecimiento, netos del impuesto al valor agregado.

Finalmente, con el fin de coordinar la ejecución de los derechos compartidos entre los tenedores de los VRD y los Prestamistas bajo la Prenda de Acciones y el endoso de la Póliza, BICE Fideicomisos S.A., en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Enarsa-Barragán celebró, el 22 de agosto de 2019, junto con los Prestamistas un acuerdo intercreditorio, que incluye ciertos compromisos con respecto al ejercicio de sus derechos con relación a la distribución de los fondos obtenidos como consecuencia de la eventual ejecución de las garantías compartidas entre los tenedores de los VRD y los Prestamistas, y las participaciones de los mismos en los pagos ser efectuados bajo dichas garantías.

#### **5.1.3 Garantías otorgadas**

YPF y Pampa, en forma mancomunada y por el 50% cada una, garantizan en tiempo y forma todas las obligaciones de pago bajo i) el Contrato de Fideicomiso Financiero y ii) el Contrato de Préstamos de Sindicado,

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 5:** (Continuación)

en caso que no logren la habilitación comercial del cierre de ciclo antes i) de los 30 meses desde la vigencia de la séptima enmienda al contrato y ii) antes del 26 de diciembre del 2021, respectivamente.

En relación con el cumplimiento del plazo comprometido, con fecha 27 de septiembre de 2019, entre CTB y una UTE conformada por SACDE Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A. y Techint Compañía Técnica Internacional S.A.C.E I, suscribieron un contrato de ingeniería, provisión, construcción, comisionado y puesta en marcha necesarios para la ejecución del cierre de ciclo de la CTEB ("Contrato EPC").

La evolución de la participación en el negocio conjunto es la siguiente:

|                                                   | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018</b> |
|---------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio                     | -                    | -                 | -                 |
| Aumentos                                          | 4.279.006.000        | -                 | -                 |
| Resultado por participación en negocios conjuntos | 945.065.182          | -                 | -                 |
| Diferencia de conversión                          | 1.585.508.621        | -                 | -                 |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>              | <b>6.809.579.803</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

### **NOTA 6: RIESGOS**

#### **6.1 Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. 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:

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

Los activos no financieros 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 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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 6:** (Continuación)

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.

#### **6.1.2 Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté 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 que 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 períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 6:** (Continuación)

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.

### **6.2 Riesgos financieros**

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio.

La gestión del riesgo está controlada por el Director Ejecutivo, el cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

La Gerencia no ha identificado riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>   | <b>Menos de 3 meses</b> | <b>Entre 1 año y 2 años</b> | <b>Entre 2 años y 5 años</b> | <b>Mas de 5 años</b> | <b>Total</b>       |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------|--------------------|
| Deudas comerciales y otras deudas   | 73.517                  | -                           | -                            | -                    | 73.517             |
| Pasivo por impuesto a las ganancias | 38.237.278              | -                           | -                            | -                    | 38.237.278         |
| Cargas fiscales                     | 72.230.001              | -                           | -                            | -                    | 72.230.001         |
| <b>Total</b>                        | <b>110.540.796</b>      | <b>-</b>                    | <b>-</b>                     | <b>-</b>             | <b>110.540.796</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>   | <b>Menos de 3 meses</b> | <b>Entre 1 año y 2 años</b> | <b>Entre 2 años y 5 años</b> | <b>Mas de 5 años</b> | <b>Total</b>       |
| Deudas comerciales y otras deudas   | -                       | -                           | -                            | -                    | -                  |
| Pasivo por impuesto a las ganancias | -                       | -                           | -                            | -                    | -                  |
| Cargas fiscales                     | -                       | -                           | -                            | -                    | -                  |
| <b>Total</b>                        | <b>-</b>                | <b>-</b>                    | <b>-</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>           |
| <b>Al 1 de enero de 2018</b>        | <b>Menos de 3 meses</b> | <b>Entre 1 año y 2 años</b> | <b>Entre 2 años y 5 años</b> | <b>Mas de 5 años</b> | <b>Total</b>       |
| Deudas comerciales y otras deudas   | -                       | -                           | -                            | -                    | -                  |
| Pasivo por impuesto a las ganancias | -                       | -                           | -                            | -                    | -                  |
| Cargas fiscales                     | -                       | -                           | -                            | -                    | -                  |
| <b>Total</b>                        | <b>-</b>                | <b>-</b>                    | <b>-</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>           |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 6:** (Continuación)

#### **6.3 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos considerados no estratégicos para reducir su deuda.

#### **6.4 Estimación del valor razonable**

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones.

La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los presentes estados financieros. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 6:** (Continuación)

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 3.

### **NOTA 7: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

#### **7.1 Gastos de administración**

|                                          | 31.12.2019       | 31.12.2018 |
|------------------------------------------|------------------|------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios | 1.756.442        | -          |
| Acuerdos de compensación                 | (951)            | -          |
| <b>Total gastos de administración</b>    | <b>1.755.491</b> | <b>-</b>   |

#### **7.2 Otros egresos operativos**

|                                    | 31.12.2019          | 31.12.2018 |
|------------------------------------|---------------------|------------|
| Impuestos a los débitos y créditos | (19.644)            | -          |
| Previsión créditos fiscales (1)    | (72.230.000)        | -          |
| <b>Total</b>                       | <b>(72.249.644)</b> | <b>-</b>   |

(1) Por irrecuperabilidad del crédito en concepto de Bienes personales – Responsable sustituto.

#### **7.3 Resultados financieros, netos**

|                                                           | 31.12.2019        | 31.12.2018      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| RECPAM                                                    | -                 | (47.645)        |
| <u>Ingresos financieros</u>                               |                   |                 |
| Intereses financieros                                     | 8.605.492         | -               |
| <b>Total ingresos financieros</b>                         | <b>8.605.492</b>  | <b>-</b>        |
| <u>Gastos financieros</u>                                 |                   |                 |
| Intereses fiscales                                        | (113)             | -               |
| Impuestos y gastos bancarios                              | (661.159)         | (5.122)         |
| <b>Total gastos financieros</b>                           | <b>(661.272)</b>  | <b>(5.122)</b>  |
| <u>Otros resultados financieros</u>                       |                   |                 |
| Diferencia de cambio                                      | 109.620           | -               |
| Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros | 43.219.357        | -               |
| <b>Total otros resultados financieros</b>                 | <b>43.328.977</b> | <b>-</b>        |
| <b>Total resultados financieros, neto</b>                 | <b>51.273.197</b> | <b>(52.767)</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 7:** (Continuación)

#### **7.4 Impuestos a las ganancias**

La composición del resultado por impuesto a las ganancias es la siguiente:

|                                                                                                                | <b>Nota</b> | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|
| Impuesto corriente                                                                                             |             | 38.237.278           | -                 |
| Impuesto diferido                                                                                              | <b>9.1</b>  | (345.359.499)        | -                 |
| Variación entre el impuesto diferido al inicio y al cierre del ejercicio en ORI                                |             | 5.139.342            | -                 |
| <b>Total cargo impuesto a las ganancias</b>                                                                    |             | <b>(301.982.879)</b> | <b>-</b>          |
|                                                                                                                |             |                      |                   |
|                                                                                                                |             | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> |
| Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias                                                     |             | 922.333.244          | (52.767)          |
| Tasa del impuesto vigente                                                                                      |             | 30%                  | 30%               |
| Resultado a la tasa del impuesto                                                                               |             | 276.699.973          | (15.830)          |
| Resultado por participación en negocios conjuntos                                                              |             | (283.519.555)        | 15.830            |
| Efectos de las diferencias de cambios y diferencias de conversión asociados a la valuación de la moneda, netos |             | 110.413.099          | -                 |
| Resultados no imponibles                                                                                       |             | 21.669.000           | -                 |
| Variación impuesto a las ganancias en ORI                                                                      |             | (5.139.342)          | -                 |
| Ajuste por inflación impositivo                                                                                |             | (460.409.771)        | -                 |
| Efecto cambio de tasa en impuesto diferido                                                                     |             | 38.303.717           | -                 |
| <b>Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado</b>                                                  |             | <b>(301.982.879)</b> | <b>-</b>          |

### **NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

#### **8.1 Otros créditos**

| <u>Corriente</u>                       | <b>Nota</b> | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018</b> |
|----------------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Créditos fiscales:                     |             |                      |                   |                   |
| - Impuesto al valor agregado           |             | 47.946               | 1.662             | -                 |
| - Impuesto al los ingresos brutos      |             | 9.436                | 294               | -                 |
| - Impuesto a los débitos y créditos    |             | 5.548                | -                 | -                 |
| SalDOS con partes relacionadas         | <b>12</b>   | 2.395.675.000        | 75.000            | 110.734           |
| <b>Total otros créditos corrientes</b> |             | <b>2.395.737.930</b> | <b>76.956</b>     | <b>110.734</b>    |
| <b>Total corriente</b>                 |             | <b>2.395.737.930</b> | <b>76.956</b>     | <b>110.734</b>    |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 8:** (Continuación)

#### **8.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

|                        | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018</b> |
|------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Corriente</u>       |                      |                   |                   |
| Títulos públicos       | 2.970.821.108        | -                 | -                 |
| <b>Total corriente</b> | <u>2.970.821.108</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>          |

#### **8.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

|              | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018</b> |
|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Caja         | -                    | -                 | 36.911            |
| Bancos       | 2.791.772.628        | 17.922            | -                 |
| <b>Total</b> | <u>2.791.772.628</u> | <u>17.922</u>     | <u>36.911</u>     |

#### **8.4 Préstamos**

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el ejercicio fue el siguiente:

|                                          | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Préstamos al inicio del ejercicio        | -                 | -                 | -                 |
| Préstamos recibidos                      | 1.440.000         | -                 | -                 |
| Préstamos pagados                        | (1.440.000)       | -                 | -                 |
| <b>Préstamos al cierre del ejercicio</b> | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>-</u>          |

#### **8.5 Instrumentos financieros por categoría**

| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>                                  | Activos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | A valor<br>razonable con<br>cambios en<br>resultados | Subtotal<br>activos<br>financieros | Activos no<br>financieros | Total                |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Activos</b>                                                     |                                                 |                                                      |                                    |                           |                      |
| Otros créditos                                                     | 2.395.675.000                                   | -                                                    | 2.395.675.000                      | 62.930                    | 2.395.737.930        |
| Activos financieros a valor razonable con<br>cambios en resultados | -                                               | 2.970.821.108                                        | 2.970.821.108                      | -                         | 2.970.821.108        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                | 2.791.772.628                                   | -                                                    | 2.791.772.628                      | -                         | 2.791.772.628        |
| <b>Total</b>                                                       | <u>5.187.447.628</u>                            | <u>2.970.821.108</u>                                 | <u>8.158.268.736</u>               | <u>62.930</u>             | <u>8.158.331.666</u> |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### NOTA 8: (Continuación)

|                                     | Pasivos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | Total                     |                |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>   |                                                 |                           |                |
| <b>Pasivos</b>                      |                                                 |                           |                |
| Deudas comerciales y otras deudas   | 73.517                                          | 73.517                    |                |
| <b>Total</b>                        | <u>73.517</u>                                   | <u>73.517</u>             |                |
|                                     | Activos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | Activos no<br>financieros | Total          |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>   |                                                 |                           |                |
| <b>Activos</b>                      |                                                 |                           |                |
| Otros créditos                      | -                                               | 76.956                    | 76.956         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 17.922                                          | -                         | 17.922         |
| <b>Total</b>                        | <u>17.922</u>                                   | <u>76.956</u>             | <u>94.878</u>  |
|                                     | Activos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | Activos no<br>financieros | Total          |
| <b>Al 1 de enero de 2018</b>        |                                                 |                           |                |
| <b>Activos</b>                      |                                                 |                           |                |
| Otros créditos                      | -                                               | 110.734                   | 110.734        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 36.911                                          | -                         | 36.911         |
| <b>Total</b>                        | <u>36.911</u>                                   | <u>110.734</u>            | <u>147.645</u> |

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

|                                                              | Activos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | Activos<br>financieros a<br>valor razonable<br>con cambios en<br>resultados | Pasivos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | Instrumentos<br>no financieros | Total             |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>                            |                                                 |                                                                             |                                                 |                                |                   |
| Ingresos financieros                                         | 8.605.492                                       | -                                                                           | -                                               | -                              | 8.605.492         |
| Gastos financieros                                           | -                                               | -                                                                           | -                                               | -                              | -                 |
| Diferencia de cambio, neta                                   | 128.429                                         | -                                                                           | (14.715)                                        | (4.094)                        | 109.620           |
| Cambios en el valor razonable de<br>instrumentos financieros | -                                               | 43.219.357                                                                  | -                                               | -                              | 43.219.357        |
| Otros resultados financieros                                 | -                                               | -                                                                           | (661.159)                                       | -                              | (661.159)         |
| <b>Total</b>                                                 | <u>8.733.921</u>                                | <u>43.219.357</u>                                                           | <u>(675.874)</u>                                | <u>(4.094)</u>                 | <u>51.273.310</u> |
|                                                              | Activos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado | Pasivos<br>financieros a<br>costo<br>amortizado                             | Total                                           | Total                          |                   |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>                            |                                                 |                                                                             |                                                 |                                |                   |
| Otros resultados financieros                                 | -                                               | -                                                                           | (5.122)                                         | (5.122)                        |                   |
| <b>Total</b>                                                 | <u>-</u>                                        | <u>-</u>                                                                    | <u>(5.122)</u>                                  | <u>(5.122)</u>                 |                   |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS**

#### **9.1 Activos por impuesto diferido**

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

| Activos diferidos            | 31.12.2019  | 31.12.2018 | 01.01.2018 |
|------------------------------|-------------|------------|------------|
| Activo por impuesto diferido | 345.359.499 | -          | -          |

### **NOTA 10: PARTIDAS DEL PATRIMONIO**

#### **10.1 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social se componía de 10.346.241.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

##### Aumento de capital

Con fecha 18 de junio de 2019, la Asamblea General de Accionistas aprobó el aumento de capital por la suma de 10.346.141.000, con el objeto de dotar a la Sociedad de los fondos necesarios para ejecutar el proyecto de adquisición de la CTEB. El mismo fue suscripto en su totalidad por PISA renunciando PESA a los derechos de suscripción preferente, por lo tanto PISA pasó a ser la Sociedad Controlante de PACOGEN (ver Nota 5).

El aporte consistió en la suma de \$ 8.587.341.000 en aportes de bienes dinerarios, mientras que los restantes \$ 1.758.800.000 mediante aporte de créditos con sociedades relacionadas.

En consecuencia, la Sociedad aumentó su capital de \$ 100.000 a \$ 10.346.241.000 mediante la emisión de 10.346.141.000 acciones ordinarias, de \$1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción.

#### **10.2 Distribución de utilidades**

##### Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 27.430, promulgada en diciembre de 2017, y la suspensión prevista por la Ley N° 27.541 (Nota 1.2), los dividendos distribuidos a personas físicas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2021, están sujetos a una retención impositiva del 7%.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### **NOTA 11: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

#### **11.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de actividades operativas**

|                                                                                                             | <b>Nota</b> | <b>31.12.2019</b>      | <b>31.12.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------|-------------------|
| Impuesto a las ganancias                                                                                    | 7.4         | (301.982.879)          | -                 |
| Resultado por participación en negocios conjuntos                                                           | 5           | (945.065.182)          | -                 |
| Intereses devengados                                                                                        |             | (8.299.390)            | -                 |
| Diferencia de cambio                                                                                        | 7.3         | (109.620)              | -                 |
| Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros                                                   | 7.3         | (43.219.357)           | -                 |
| RECPAM                                                                                                      | 7.3         | -                      | 47.645            |
| <b>Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas</b> |             | <b>(1.298.676.428)</b> | <b>47.645</b>     |

#### **11.2 Cambios en activos y pasivos operativos**

|                                                       | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aumento de otros créditos                             | (72.199.281)      | (1.956)           |
| Aumento de cargas fiscales                            | 72.231.089        | -                 |
| <b>Total cambios en activos y pasivos operativos:</b> | <b>31.808</b>     | <b>(1.956)</b>    |

#### **11.3 Operaciones significativas que no afectan fondos**

|                                                                       | <b>Nota</b> | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|
| Aumento de negocios conjuntos a través de otros resultados integrales |             | 1.585.508.621        | -                 |
| Integración de capital a través de un incremento en otros créditos    | 10.1        | 1.758.800.000        | -                 |
| <b>Total de operaciones que no afectan fondos</b>                     |             | <b>3.344.308.621</b> | <b>-</b>          |

### **NOTA 12: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

#### **12.1 Saldos con partes relacionadas**

| <b>Saldos al 31.12.2019</b> | <b>Otros Créditos</b> |
|-----------------------------|-----------------------|
| <u>Partes relacionadas</u>  |                       |
| PESA <sup>(1)</sup>         | 2.395.673.500         |
| PP                          | 1.500                 |
| <b>Total</b>                | <b>2.395.675.000</b>  |

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# PAMPA COGENERACIÓN S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,  
presentadas en forma comparativa.

Expresado en pesos

### NOTA 12: (Continuación)

| Saldos al 31.12.2018       | Otros Créditos |
|----------------------------|----------------|
| <u>Partes relacionadas</u> |                |
| PESA <sup>(1)</sup>        | 73.500         |
| PP                         | 1.500          |
| Total                      | <u>75.000</u>  |

  

| Saldos al 01.01.2018       | Otros Créditos |
|----------------------------|----------------|
| <u>Partes relacionadas</u> |                |
| PESA <sup>(1)</sup>        | 108.519        |
| PP                         | 2.215          |
| Total                      | <u>110.734</u> |

<sup>(1)</sup> Corresponde a créditos recibidos como parte de la integración de capital (ver Nota 10).

### NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTAS DEL PESO <sup>(1)</sup>

|                                                                 | Tipo | Monto en moneda extranjera | Tipo de cambio vigente <sup>(2)</sup> | Total 31.12.2019     | Total 31.12.2018 | Total 01.01.2018 |
|-----------------------------------------------------------------|------|----------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                   |      |                            |                                       |                      |                  |                  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                         |      |                            |                                       |                      |                  |                  |
| Otros créditos                                                  |      |                            |                                       |                      |                  |                  |
| Partes relacionadas                                             | U\$S | 40.000.000                 | 59,89                                 | 2.395.600.000        | -                | -                |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | U\$S | 49.604.627                 | 59,89                                 | 2.970.821.108        | -                | -                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                             | U\$S | 46.598.356                 | 59,89                                 | 2.790.775.564        | -                | -                |
| <b>Total del activo corriente</b>                               |      |                            |                                       | <u>8.157.196.672</u> | <u>-</u>         | <u>-</u>         |
| <b>Total del activo</b>                                         |      |                            |                                       | <u>8.157.196.672</u> | <u>-</u>         | <u>-</u>         |
| <b>Posición neta Activa</b>                                     |      |                            |                                       | <u>8.157.196.672</u> | <u>-</u>         | <u>-</u>         |

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

<sup>(2)</sup> Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31.12.2019 según Banco Nación para U\$S.

### NOTA 14: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

|                                           |                                                                                                                  |                                     |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                           | (Socio)                                                                                                          |                                     |
| Germán Wetzler Malbran<br>Síndico Titular | C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17<br>Dr. R. Sergio Cravero<br>Contador Público (UCA)<br>C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92 | Gustavo Mariani<br>Director Titular |



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Presidente y Directores de  
Pampa Cogeneración S.A.  
Domicilio legal: Maipú 1  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.  
CUIT: 30-71566440-9

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pampa Cogeneración S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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) y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), 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 de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### **Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). 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 los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)*





incorrecciones significativas en los estados financieros. 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 de los estados financieros, 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 contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pampa Cogeneración S.A. al 31 de diciembre de 2019, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Pampa Cogeneración S.A., que:

- a) los estados financieros de Pampa Cogeneración S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) al 31 de diciembre de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Pampa Cogeneración S.A. que surja de los registros contables de la Sociedad;
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Pampa Cogeneración 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, 6 de marzo de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 265 Fº 92

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
**Pampa Cogeneración S.A.**

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros adjuntos de Pampa Cogeneración S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

## **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante “FACPCE”) y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante “CPCECABA”), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

## **Alcance de nuestro examen**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan 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 6 de marzo de 2020. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros. 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 de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a 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 contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. 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)**

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

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

### **Opinión**

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a) en nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pampa Cogeneración S.A. al 31 de diciembre de 2019, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera;
- b) no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros Pampa Cogeneración S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la RT N° 45 de la FACPCE;
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Pampa Cogeneración S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA;
- d) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2020.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Germán Wetzler Malbran  
Síndico Titular