



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de octubre de 2020 presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

INDICE

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
3	- BASES DE PRESENTACIÓN
4	- POLITICAS CONTABLES
5	- MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE
6	- ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
7	- INFORMACION POR SEGMENTOS
8	- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
9	- ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
10	- INVERSIONES FINANCIERAS
11	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
12	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
13	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
14	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
15	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
16	- DEUDAS FINANCIERAS
17	- CARGAS FISCALES
18	- CONTINGENCIAS
19	- INGRESOS
20	- COSTO DE INGRESOS
21	- GASTOS DE COMERCIALIZACION
22	- GASTOS DE ADMINISTRACION
23	- OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS
24	- RESULTADOS FINANCIEROS
25	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
26	- PARTICIPACION EN CONSORCIOS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA
27	- HECHOS POSTERIORES

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS



NOMENCLATURA

Monedas

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
\$	Peso
€	Euro
GBP	Libra esterlina
US\$	Dólar estadounidense

Glosario de términos

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbl	Barril
BTU	British thermal unit
CC	Ciclo combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CT ADC	Central térmica Agua del Cajón
CVP	Costo variable de producción
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km ²	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m ³	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Miles de metros cúbicos
MMm ³	Millones de metros cúbicos
MMMm ³	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm ³	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Pablo Menéndez

Directores Suplentes

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. Miguel Fernando Götz

Sr. Sebastián Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2020 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 33 iniciado el 1° de mayo de 2020

Domicilio legal de la Sociedad: Avenida Córdoba 948/950, piso 5, departamento C, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

N° de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.507.527

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

Fecha de la última inscripción en el Registro Público de Comercio:

- De la última modificación al estatuto: 30 de septiembre de 2005

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de diciembre de 2087

Denominación de la sociedad controlante: Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.)

Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950, piso 5, departamento C, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 74,8 %

Composición del Capital

Clase de acciones	Suscripto, Integrado e Inscripto en el Registro Público de Comercio
	En miles de \$
179.802.282 acciones ordinarias clase "A" escriturales, de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción, las cuales están autorizadas a realizar oferta pública	179.802

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de octubre de 2020 y 30 de abril de 2020

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.10.2020	30.04.2020
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	8	32.711.388	36.028.573
Repuestos y materiales		1.307.081	1.251.962
Activo neto por impuesto diferido	9	152.964	150.570
Activo por derecho de uso		242.366	291.488
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	10	-	10.557.448
Inversiones financieras a costo amortizado	10	6.123.830	-
Otras cuentas por cobrar	11	23.727	87.883
Total del activo no corriente		40.561.356	48.367.924
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		383.910	360.681
Inventarios		225.653	378.100
Otras cuentas por cobrar	11	2.045.824	2.643.064
Cuentas por cobrar comerciales	12	2.781.147	1.840.806
Inversiones financieras a costo amortizado	10	2.029.333	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	2.374.918	4.197.360
Total del activo corriente		9.840.785	9.420.011
Total del activo		50.402.141	57.787.935

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de octubre de 2020 y 30 de abril de 2020

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.10.2020	30.04.2020
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		4.678.888	4.678.888
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		2.073.626	2.073.626
Reserva legal		476.815	405.598
Reserva facultativa		10.382.542	9.029.381
Reserva por inversiones a valor razonable		-	97.906
Reserva por revaluación de activos	14	2.059.078	3.310.565
Resultados no asignados		99.621	1.424.378
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		20.030.058	21.279.830
Participación no controlada		150.687	152.743
Total del patrimonio		20.180.745	21.432.573
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	15	1.389.264	2.868.612
Deudas financieras	16	19.928.970	23.846.167
Pasivo neto por impuesto diferido	9	903.482	1.535.217
Cargas fiscales	17	1.534.890	1.625.272
Provisiones y otros cargos		2.480	2.876
Total del pasivo no corriente		23.759.086	29.878.144
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	15	3.381.979	3.961.601
Deudas financieras	16	2.334.995	1.806.208
Remuneraciones y cargas sociales		246.979	408.032
Cargas fiscales	17	361.008	301.377
Otras deudas		137.349	-
Total del pasivo corriente		6.462.310	6.477.218
Total del pasivo		30.221.396	36.355.362
Total del patrimonio y del pasivo		50.402.141	57.787.935

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
 Correspondiente a los períodos de seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y
 Finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019
 Expresado en miles de pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.07.2019
Ingresos	19	7.007.924	10.807.764	3.766.978	5.513.539
Costo de ingresos	20	(4.379.205)	(5.456.082)	(2.015.869)	(3.052.888)
Resultado bruto		2.628.719	5.351.682	1.751.109	2.460.651
Gastos preoperativos		-	(4.821)	-	(2.709)
Gastos de comercialización	21	(981.397)	(1.663.745)	(512.191)	(866.862)
Gastos de administración	22	(398.432)	(486.388)	(184.483)	(229.110)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	23	(454.027)	28.348	(148.508)	11.816
Resultado operativo		794.863	3.225.076	905.927	1.373.786
Ingresos financieros	24	2.550.434	4.949.861	1.359.872	4.817.525
Costos financieros	24	(5.143.124)	(9.199.620)	(2.408.977)	(8.945.499)
Otros resultados financieros		5.416	13.979	(519)	2.140
Otros resultados financieros RECPAM		1.990.552	1.558.131	1.185.335	1.196.995
Resultado antes de impuesto a las ganancias		198.141	547.427	1.041.638	(1.555.053)
Impuesto a las ganancias	9	(150.652)	793.839	(611.561)	1.264.405
Resultado neto del período		47.489	1.341.266	430.077	(290.648)
Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable		(97.906)	-	(116.532)	-
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales por revaluación de activos	14	(1.201.411)	(2.317.147)	(710.115)	(1.360.603)
Resultado integral del período		(1.251.828)	(975.881)	(396.570)	(1.651.251)
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		37.558	1.338.277	424.180	(283.661)
Participación no controlante		9.931	2.989	5.897	(6.987)
Resultado neto del período		47.489	1.341.266	430.077	(290.648)
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(1.249.772)	(961.325)	(395.729)	(1.634.654)
Participación no controlante		(2.056)	(14.556)	(841)	(16.597)
Resultado integral del período		(1.251.828)	(975.881)	(396.570)	(1.651.251)
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:		0,2089	7,4431	2,3592	(1,5776)
- los propietarios de la Sociedad					
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:		(6,9508)	(5,3466)	(2,2009)	(9,0914)
- los propietarios de la Sociedad					

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

	Capital				Resultados acumulados					Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio
					Ganancias reservadas			Otros resultados integrales acumulados				
	Acciones en circulación	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste de Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾	Reserva por inversiones a valor razonable	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de abril de 2019	179.802	4.678.888	79.686	2.073.626	112.093	3.452.785	2.241.733	-	10.543.402	23.362.015	145.496	23.507.511
Asamblea General Ordinaria del 21 de agosto de 2019	-	-	-	-	293.505	5.576.596	4.673.302	-	(10.543.403)	-	-	-
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(2.299.602)	-	1.338.277	(961.325)	(14.556)	(975.881)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(196.998)	-	196.998	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2019	179.802	4.678.888	79.686	2.073.626	405.598	9.029.381	4.418.435	-	1.535.274	22.400.690	130.940	22.531.630
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(963.649)	97.906	(255.117)	(1.120.860)	21.803	(1.099.057)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(144.221)	-	144.221	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2020	179.802	4.678.888	79.686	2.073.626	405.598	9.029.381	3.310.565	97.906	1.424.378	21.279.830	152.743	21.432.573
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2020	-	-	-	-	71.217	1.353.161	-	-	(1.424.378)	-	-	-
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(1.189.424)	(97.906)	37.558	(1.249.772)	(2.056)	(1.251.828)
Desafectación de Reservas	-	-	-	-	-	-	(62.063)	-	62.063	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2020	179.802	4.678.888	79.686	2.073.626	476.815	10.382.542	2.059.078	-	99.621	20.030.058	150.687	20.180.745

⁽¹⁾ Para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas

⁽²⁾ Generada por la revaluación de activos (ver Nota 14)

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y
Finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.10.2020	31.10.2019
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		(1.251.828)	(975.881)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(645.549)	(3.584.840)
Impuesto a las ganancias		150.652	(793.839)
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	16	1.191.176	950.079
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	16	3.693.710	6.992.658
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos RECPAM		(1.606.237)	(238.842)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(2.356.122)	(2.102.270)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	24	(2.925)	(24.883)
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	8	49.823	32.197
Depreciación de activo por derecho de uso		2.155.542	2.058.006
Otros resultados integrales que se reclasificarán posteriormente a resultados		49.123	11.899
Otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente a resultados		97.906	-
Recupero provisión planta de hidrógeno y oxígeno		1.201.411	2.317.147
Baja neta de propiedad, planta y equipo		(11.583)	(13.979)
		-	33.010
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / disminución de cuentas por cobrar comerciales		(940.341)	862.838
Disminución / (aumento) de otras cuentas por cobrar		670.865	(700.375)
Disminución / (aumento) de inventarios		152.447	(622.665)
(Aumento) / disminución de repuestos y materiales		(78.347)	128.084
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(2.133.760)	(1.395.203)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(161.053)	(83.165)
Disminución de cargas fiscales		(408.793)	(220.125)
Aumento / (disminución) de otras deudas		137.349	(72.536)
Anticipos Impuesto a las ganancias pagado		(7.847)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas		(54.381)	2.557.315
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(347.556)	(3.006.985)
Baja neta de propiedad, planta y equipo		-	(581.531)
Evolución de inversiones financieras no consideradas equivalente de efectivo		3.009.835	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		2.662.279	(3.588.516)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	16	(981.709)	(785.711)
Deudas financieras canceladas netas	16	(748.304)	(53.567)
Recompra de obligaciones negociables	16	(3.550.254)	-
Pago alquiler		(61.176)	(22.662)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(5.341.443)	(861.940)
Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
		(2.733.545)	(1.893.141)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		645.549	3.584.840
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(578.068)	(2.758.646)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	13	4.197.360	14.749.700
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	13	1.531.296	13.682.753

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y
Finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.10.2020	31.10.2019
Provisión por taponamiento de pozos	(22.694)	(193.784)
Adquisiciones en Propiedad, planta y equipo no abonadas	(56.905)	(145.569)
Pasivo por derecho de uso	-	(334.486)

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2020, de corresponder

Expresadas en miles de pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Capex S.A. (en adelante, “la Sociedad”) y sus subsidiarias Servicios Buproneu S.A. (SEB), Hychico S.A. (Hychico) y E G WIND S.A. (E G WIND) (juntas, “el Grupo”) tienen como actividad principal la generación de energía eléctrica de fuente térmica y renovable, la producción de petróleo y gas, la prestación de servicios relacionados con el procesamiento y la separación de gases y la producción de hidrógeno y oxígeno.

La Sociedad inició sus operaciones en el segmento de exploración y producción de hidrocarburos en la Provincia de Neuquén a través de la explotación del yacimiento Agua del Cajón para luego expandir sus operaciones hacia el segmento de generación de energía eléctrica. Mediante la construcción y desarrollo de una Central Térmica de Ciclo Combinado de 672 MW de potencia instalada y una Planta de GLP, ambas ubicadas en el yacimiento Agua del Cajón, integró verticalmente sus operaciones. Como parte de esta integración vertical el gas producido por el segmento de Hidrocarburos en el yacimiento Agua del Cajón es procesado en la Planta de GLP para separar los fluidos líquidos del gas seco y utilizar este último como combustible en la Central Térmica para la producción de energía eléctrica. Posteriormente, a través de sus subsidiarias Hychico y EG WIND, la Sociedad comenzó a desarrollar proyectos de energías renovables incluyendo generación eólica y producción de hidrógeno y oxígeno. En el año 2017 la Sociedad comenzó un proceso de crecimiento que incluyó la expansión de su negocio de exploración y producción de Hidrocarburos mediante la compra de participaciones en diferentes áreas hidrocarburíferas que incluyen Loma Negra y La Yesera, ambas ubicadas en la Provincia de Río Negro; Parva Negra Oeste ubicada en la Provincia de Neuquén; y Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste ambas ubicadas en la Provincia de Chubut. Con fecha 16 de octubre de 2020 la Sociedad resultó adjudicataria de un permiso de exploración sobre el área Puesto Zúñiga en la Provincia de Río Negro (ver Nota 8)

El resumen de los negocios en los cuales participa la Sociedad es el siguiente:

Área / Negocio	Provincia	% Participación directa e indirecta	Operador	Año de vencimiento de concesión	Tipo de concesión / actividad	Marco Normativo
Agua del Cajón	Neuquén	100%	Capex	2052	Exploración y explotación O&G	Decreto 556/17 (última extensión del área)
Pampa del Castillo	Chubut	95%	Capex	2026 (*)	Explotación O&G	Decreto 31//18 y 512/18
Loma Negra	Río Negro	37,50%	Capex	2024	Explotación O&G	Decreto 1484/17
La Yesera	Río Negro	18,75%	Capex	2027	Explotación O&G	Decreto 1485/17
Bella Vista Oeste	Chubut	100%	Capex	2045	Explotación O&G	Decreto 14/20
Parva Negra Oeste	Neuquén	90%	Capex	2027	Exploración O&G	Decreto 2499/19 (aprobación contrato exploración)
Puesto Zúñiga	Río Negro	90%	Capex	2030	Exploración O&G	Concurso Público Nacional e Internacional N° 01/19
CT ADC	Neuquén	100%	Capex	-	Generación Energía	-
GLP	Neuquén	95%	Servicios Buproneu	-	Procesamiento y Separación de gases líquidos derivados del gas	-
PED 1	Chubut	85,2046%	Hychico	-	Energía Eólica	-
PED 2	Chubut	99,25%	EG Wind	-	Energía Eólica	-

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Área / Negocio	Provincia	% Participación directa e indirecta	Operador	Año de vencimiento de concesión	Tipo de concesión / actividad	Marco Normativo
H&O	Chubut	85,2046%	Hychico	-	Energía renovable	-

(*) Con opción a extenderla por 20 años si se cumplen inversiones adicionales.

Impacto del Coronavirus, contexto macroeconómico, medidas del BCRA.

Impacto del Coronavirus

El Gobierno Nacional estableció el aislamiento social, preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo de 2020 a través del DNU Nro. 297/20 e implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación, permitiendo la misma sólo a aquellas personas vinculadas a la prestación de actividades esenciales. El plazo del decreto fue prorrogado en sucesivas oportunidades, oficializando a partir del mes de julio de 2020 un esquema de apertura gradual para las actividades comerciales, industriales y sociales en la zona del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA).

Con fecha 7 de noviembre de 2020 y hasta la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, el Gobierno Nacional decretó el distanciamiento social, preventivo y obligatorio (DNU Nro. 875/20) para el AMBA y todos los partidos provinciales que verifiquen determinados parámetros relacionados con la capacidad del sistema sanitario y el nivel de transmisión comunitaria del virus.

La Sociedad y sus subsidiarias continúan operando con dotaciones mínimas en sus yacimientos bajo estrictos y precisos protocolos para evitar el contagio y la propagación de la enfermedad; en lo que se refiere a personal administrativo y de gestión, se continuó trabajando en forma remota. Las actividades de las sociedades no se vieron afectadas en lo que respecta al manejo de sus operaciones a pesar de las medidas de aislamiento. Sin embargo, la coyuntura nacional e internacional, consecuencia de la pandemia, llevaron a la Sociedad y sus subsidiarias a adecuar sus planes de inversión.

La Sociedad y sus subsidiarias continúan sosteniendo como principales objetivos preservar la seguridad y salud de su personal y mantener sus yacimientos operativos mediante la venta de su producción de crudo, gas, energía y LPG ya sea en el mercado local como internacional.

Si bien los resultados operativos del segmento de petróleo y gas se vieron afectados durante el primer trimestre del ejercicio, como consecuencia principalmente de la baja de los precios de petróleo producto de la demanda en el mercado local e internacional y los precios de gas subastados por CAMMESA, a partir de ciertas medidas de recorte en la oferta implementadas por la OPEP y el mayor nivel de apertura en las medidas de aislamiento de distintos países, se evidenció un sendero de recuperación en las cotizaciones del crudo y sus derivados. Respecto del precio del gas, el Gobierno Nacional emitió con fecha 13 de noviembre de 2020 el Dec 892/2020 mediante el cual convocó a concurso para la implementación de un nuevo plan gas con precios sostén para la industria (ver Nota 2). Adicionalmente, al 31 de octubre de 2020 se incluyeron en el rubro Otros (egresos) / ingresos operativos netos los costos generados como consecuencia del COVID-19 y que no han formado parte de la operación productiva, manteniendo, por ejemplo, los servicios acordados entre la Sociedad y aquellos proveedores que no han podido realizar los trabajos (ver Nota 23).

Por otra parte, los resultados operativos del segmento de energía se han visto afectados debido a que la Central Térmica Agua del Cajón ha operado a ciclo abierto, desde el mes de enero de 2020 hasta finales de julio de 2020, como consecuencia de la rotura de un transformador de la Turbina a Vapor 7 con la consiguiente disminución de la generación de energía. Adicionalmente, los resultados operativos de este segmento se vieron afectados por la disminución de la remuneración de la energía generada y la potencia, producto de la aplicación de la Res 31/20 que pesificó la tarifa de energía, desde el mes de febrero de 2020. Cabe destacar que aún continúa suspendido el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido por la misma Res 31/20. A partir del mes de agosto 2020, la Central Térmica Agua del Cajón comenzó a operar nuevamente a ciclo combinado en razón de la reparación del siniestro del transformador de la turbina de vapor antes mencionado.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Por último, los resultados operativos del segmento de energías renovables fueron afectados como consecuencia del incendio ocurrido en el mes de marzo de 2020 en la Estación Transformadora Diadema que conecta a los PED I y II con el Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Los parques habían quedado desconectados del mismo. Luego de las tareas de reparación llevadas a cabo, el 22 de mayo de 2020 ambos parques volvieron a despachar energía eléctrica al sistema.

El alcance final del brote del COVID-19 y su impacto en la economía del país es aún desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad y sus subsidiarias. Dada la solidez financiera actual del Grupo, se estima que el mismo podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

La Gerencia de la Sociedad y sus subsidiarias monitorea constantemente la situación, tomando las medidas que considera necesarias con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación de todos sus segmentos de negocio y preservar la situación financiera.

Contexto macroeconómico

En el mes de agosto de 2020 el Gobierno Nacional finalizó el proceso de renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales, logrando reestructurar el 99% de la deuda bajo legislación extranjera. Adicionalmente, el Gobierno Nacional, una vez finalizado el canje de la deuda bajo legislación internacional, abocó sus esfuerzos a reestructurar la deuda bajo ley local. Dicho reestructuración culminó durante el mes de septiembre con una aceptación del 99%.

A principios del mes de noviembre de 2020 el Gobierno Nacional comenzó formalmente las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional en relación con la deuda vigente de dicho organismo con el Estado Argentino.

Medidas del BCRA

Con fecha 15 de septiembre de 2020, a través de la Comunicación "A" 7106, el BCRA estableció nuevas regulaciones respecto de deudas financieras contraídas en el exterior. La normativa establece que aquellos que tengan programados pagos por vencimientos de capital, durante el período del 15 de octubre de 2020 al 31 de marzo de 2021, por las siguientes operaciones:

- a) Endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero con un acreedor que no sea una contraparte vinculada del deudor, o
- b) Endeudamientos financieros con el exterior por operaciones propias de las entidades, o
- c) Emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera de clientes del sector privado o de las propias entidades, denominadas en moneda extranjera,

deberán presentar ante el BCRA un plan de refinanciación en base a los siguientes criterios:

- i) el monto neto por el cual se accederá al Mercado de Cambios en el plazo original no superará el 40% del monto de capital que vencía en ese período; y
- ii) el resto del capital haya sido, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento financiero cuya vida promedio sea de 2 años. Adicionalmente, a esta refinanciación otorgada, se computarán nuevos endeudamientos o nuevas emisiones que las entidades pudieran recibir.

Lo indicado precedentemente no será de aplicación cuando:

- i) se trate de endeudamientos con organismos internacionales o sus agencias asociadas o garantizados por los mismos.
- ii) se trate de endeudamientos otorgados al deudor por agencias oficiales de créditos o garantizados por los mismos.
- iii) el monto por el cual se accedería al mercado de cambios para la cancelación del capital de estos tipos de endeudamiento no superará el equivalente a US\$ 1.000.000 por mes calendario.

Esta normativa no tiene efecto para la Sociedad ya que la misma no posee vencimientos de capital de su deuda financiera con el exterior durante el período antes mencionado. Respecto de su subsidiaria Hychico, destacamos que no le es aplicable, ya que su endeudamiento con el exterior es con la Corporación Interamericana de Inversiones ("CII"), organismo multilateral de crédito, por el cual aplica el punto i) de la normativa.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2020, a excepción de:

Plan de promoción de la producción del gas natural argentino – Esquema de oferta y demanda 2020-2024

Con fecha 13 de noviembre de 2020 se publicó el Decreto 892/2020 que aprobó el Plan de Promoción de la producción del gas natural argentino – Esquema de oferta y demanda 2020-2024 (el “Plan Gas 2020-2024”), basado en un sistema competitivo en el punto de ingreso al sistema de transporte, e instruyó a la Secretaría de Energía la instrumentación de dicho plan.

El Plan Gas 2020-2024 se asienta en la participación voluntaria por parte de las empresas productoras de gas, así como también de CAMMESA y de empresas prestadoras de servicio público de distribución y subdistribución de gas que hagan adquisiciones en forma directa de las empresas productoras.

El Plan establece las siguientes pautas, criterios y condiciones principales:

- a. Volumen: base total de 70 MM m³/día para los 365 días de cada año calendario de duración del esquema. La apertura del volumen por cuenca es el siguiente: Cuenca Austral 20 MM m³/día, Cuenca Neuquina 47,2 MM m³/día y Cuenca Noroeste 2,8 MM m³/día.
- b. Plazo: 4 años iniciando en enero de 2021. Para los proyectos costa afuera el plazo será de hasta 8 años.
- c. Exportaciones: las empresas productoras adjudicadas pueden contar con condiciones preferenciales de exportación por hasta un volumen total de 11 MM m³/día, a ser comprometidos exclusivamente durante el período no invernal.
- d. Procedimiento de oferta y demanda: los contratos particulares son negociados mediante un mecanismo de subasta, licitación y/o procedimiento similar que garantice los más altos estándares de concurrencia, igualdad, competencia y transparencia.
- e. Los productores deben comprometerse a lograr una curva de producción por cuenca que garantice el sostenimiento y/o aumento de los niveles actuales.
- f. Valor agregado nacional y planes de inversión: las empresas productoras intervinientes cumplirán con el principio de utilización plena y sucesiva, local, regional y nacional tanto en materia de empleo, provisión de bienes y servicios.
- g. En caso de incumplimiento por parte de los productores, en función del tipo de incumplimiento, estos percibirán un precio menor, serán pasibles de penalidades y hasta podrán ser excluidos del Plan Gas 2020-2024.
- h. Los productores oferentes podrán renunciar –total o parcialmente- o no a los volúmenes comprometidos bajo las Resoluciones Nros. 46 /17, 419 /17 y 447/17.

Por su parte, la Secretaría de Energía instrumentó el Plan Gas 2020-2024 mediante Resolución N° 317/2020 publicada en el Boletín Oficial de la Nación el 24 de noviembre de 2020. Capex presentó una oferta para participar en el Plan Gas 2020-2024. El 3 de diciembre pasado se procedió a la apertura de sobres con las correspondientes ofertas. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han dado a conocer los resultados y la oferta efectuada por la Sociedad ha sido adjudicada

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios están expresados en miles de pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente. Los mismos han sido preparados en moneda homogénea al cierre del período, modificado por la medición de ciertos activos y pasivos financieros y no financieros a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La información incluida en los estados financieros es expresada en la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, la cual es la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad. La moneda funcional es el peso argentino, la cual es coincidente con la moneda de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre de 2020, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de abril de 2020.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 18 de diciembre de 2020. Dicho Directorio se celebró a distancia durante la emergencia sanitaria en concordancia con la Res Gen N° 830/2020 emitida por la CNV.

Adicionalmente, la Sociedad ha hecho uso de la ampliación de plazos para la presentación ante la CNV, tal cual se encuentra previsto en la Res Gen N° 874/2020. En función del impacto del coronavirus en las operaciones de la Sociedad, a la fecha los presentes estados financieros se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventario y Balances.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2020 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2019, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas luego de su reexpresión. Ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Las actividades del Grupo no están sujetas a cambios significativos de estacionalidad en el caso del petróleo, mientras que en el gas natural y energía eléctrica la demanda es estacional por naturaleza, con fluctuaciones significativas entre invierno y verano. La menor demanda de gas en verano motiva que los precios del gas sean inferiores a los observados durante los meses de invierno; en consecuencia, las operaciones de la Sociedad podrían estar sujetas a fluctuaciones estacionales en sus volúmenes y precios de gas, mientras que el precio de energía está fijado por la Res SEN 31/2020.

Depósito de documentación contable y societaria

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad y sus subsidiarias poseen la guarda de papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, así como sus libros societarios (conforme fuera informado a la CNV por nota el 3 de septiembre de 2019), en su sede administrativa sita en Carlos F. Melo 630, Localidad de Vicente López, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en el domicilio legal, el detalle de la documentación y de los libros societarios dados en guarda.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de octubre de 2020 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", utilizando los índices establecidos por la FACPCE, con base en los índices de precios publicados por el INDEC, o una estimación de éstos cuando, al momento de preparar la información, los mismos no estuvieran disponibles. El índice al 31 de octubre de 2020 fue de 359,6570 con una inflación trimestral de 15,9% y en los últimos tres meses del 9,6%.

NOTA 4 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2020.

4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de mayo de 2020 y no adoptadas anticipadamente

La Gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aún no efectivas y concluyó que las mismas no son relevantes para el Grupo.

4.2 Estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que la Gerencia del Grupo 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. En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2020. Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

NOTA 5 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

La NIIF 13 requiere, para los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable, una revelación del valor razonable por nivel. El Grupo 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 siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 31 de octubre de 2020 y al 30 de abril de 2020. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a su valor razonable

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE (Cont.)

	31.10.2020		30.04.2020	
	Nivel 1	Total	Nivel 1	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Fondos comunes de inversión	1.123.534	1.123.534	1.575.117	1.575.117
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Títulos públicos	-	-	10.557.448	10.557.448

Los importes reconocidos en otros resultados integrales, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros.

Al 31 de octubre de 2020 no hubo transferencias entre niveles durante el período, ni tampoco se han producido cambios en la forma de determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar los valores razonables incluyen:

- Precios de cotización en mercados activos para instrumentos similares. Estos valores están incluidos en el nivel 1.
- Los valores razonables para los instrumentos financieros de cobertura se determinan utilizando modelos de precios específicos que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los contratos de cobertura se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondos futuros estimados, basados en el precio de cotización futuro en mercados activos. Estos valores están incluidos en el nivel 2.
- Los valores razonables para los restantes instrumentos financieros se determinan utilizando valores descontados de flujos de fondos. Estos valores están incluidos en el nivel 3.

NOTA 6 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2020. Adicionalmente, ver nota 1 de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS

El Directorio ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos. El Directorio del Grupo junto con los gerentes de primera línea son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos.

La información de gestión que se utiliza en la toma de decisiones se elabora en forma mensual y contiene la siguiente apertura de segmentos del Grupo:

- 1) la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas ("Petróleo y gas"),
- 2) la generación de energía eléctrica ("Energía ADC"),
- 3) la producción y venta de líquidos derivados del gas ("GLP"),
- 4) la generación de energía eléctrica eólica ("Energía PED"),
- 5) la generación de energía eléctrica con hidrógeno ("Energía HIDROGENO") y
- 6) la producción y venta de oxígeno ("Oxígeno").

Adicionalmente, ver nota 1 de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de octubre de 2020, los cuales ascienden a \$ 2.429,7 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 1.130,6 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 1.299,1 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Seis meses al 31.10.2020						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	4.029.605	2.429.680	214.841	317.637	11.673	4.488	7.007.924
Reclasificación entre segmentos	1.105.235	(1.130.639)	25.404	-	-	-	-
Ingresos por segmento	5.134.840	1.299.041	240.245	317.637	11.673	4.488	7.007.924
Participación por segmento sobre Ingresos	73,30%	18,50%	3,40%	4,50%	0,20%	0,10%	100,00%
Costo de ingresos	(3.591.785)	(558.644)	(82.714)	(111.753)	(24.460)	(9.849)	(4.379.205)
Resultado bruto	1.543.055	740.397	157.531	205.884	(12.787)	(5.361)	2.628.719
Participación por segmento sobre Resultado bruto	58,70%	28,20%	6,00%	7,80%	(0,50%)	(0,20%)	100,00%
Gastos de comercialización	(820.630)	(107.403)	(50.461)	(2.061)	(600)	(242)	(981.397)
Gastos de administración	(252.180)	(116.270)	(21.401)	(5.858)	(1.941)	(782)	(398.432)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(474.983)	(2.708)	(335)	18.813	3.697	1.489	(454.027)
Resultado operativo	(4.738)	514.016	85.334	216.778	(11.631)	(4.896)	794.863
Ingresos financieros							2.550.434
Costos financieros							(5.143.124)
Otros resultados financieros							5.416
Otros resultados financieros RECPAM							1.990.552
Resultado antes de impuesto a las ganancias							198.141
Impuesto a las ganancias							(150.652)
Resultado neto del período							47.489
Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados							
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable							(97.906)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(1.201.411)
Resultado integral del período							(1.251.828)
Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso							
En Costo de ingresos	(1.717.112)	(306.431)	(34.712)	(89.453)	(8.258)	(3.325)	(2.159.291)
En Gastos de administración	(27.395)	(16.518)	(1.461)	-	-	-	(45.374)
Total	(1.744.507)	(322.949)	(36.173)	(89.453)	(8.258)	(3.325)	(2.204.665)

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.10.2020						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	1.907.384	1.516.013	128.297	206.253	6.724	2.307	3.766.978
Reclasificación entre segmentos	647.138	(651.406)	4.268	-	-	-	-
Ingresos por segmento	2.554.522	864.607	132.565	206.253	6.724	2.307	3.766.978
Participación por segmento sobre Ingresos	67,82%	22,95%	3,52%	5,48%	0,18%	0,05%	100,00%
Costo de ingresos	(1.579.548)	(313.957)	(53.555)	(50.211)	(13.247)	(5.351)	(2.015.869)
Resultado bruto	974.974	550.650	79.010	156.042	(6.523)	(3.044)	1.751.109
Participación por segmento sobre Resultado bruto	55,67%	31,45%	4,51%	8,91%	(0,37%)	(0,17%)	100,00%
Gastos de comercialización	(417.637)	(62.958)	(29.297)	(1.708)	(420)	(171)	(512.191)
Gastos de administración	(114.362)	(53.622)	(11.943)	(2.627)	(1.374)	(555)	(184.483)
Otros (egresos) / Ingresos operativos netos	(171.150)	(1.258)	(100)	18.814	3.697	1.489	(148.508)
Resultado operativo	271.825	432.812	37.670	170.521	(4.620)	(2.281)	905.927
Ingresos financieros							1.359.872
Costos financieros							(2.408.977)
Otros resultados financieros							(519)
Otros resultados financieros RECPAM							1.185.335
Resultado antes de impuesto a las ganancias							1.041.638
Impuesto a las ganancias							(611.561)
Resultado neto del período							430.077
Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados							
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable							(116.532)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(710.115)
Resultado integral del período							(396.570)
Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso							
En Costo de ingresos	(803.434)	(191.008)	(25.468)	(44.734)	(4.124)	(1.668)	(1.070.436)
En Gastos de administración	(12.068)	(9.921)	(837)	-	-	-	(22.826)
Total	(815.502)	(200.929)	(26.305)	(44.734)	(4.124)	(1.668)	(1.093.262)

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Seis meses al 31.10.2019						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	4.793.202	5.477.143	341.915	176.870	14.890	3.744	10.807.764
Reclasificación entre segmentos	3.134.270	(3.135.361)	1.091	-	-	-	-
Ingresos por segmento	7.927.472	2.341.782	343.006	176.870	14.890	3.744	10.807.764
Participación por segmento sobre Ingresos	73,35%	21,67%	3,17%	1,64%	0,14%	0,03%	100,00%
Costo de ingresos	(4.393.977)	(862.267)	(109.691)	(49.529)	(32.889)	(7.729)	(5.456.082)
Resultado bruto	3.533.495	1.479.515	233.315	127.341	(17.999)	(3.985)	5.351.682
Participación por segmento sobre Resultado bruto	66,03%	27,65%	4,36%	2,38%	(0,34%)	(0,08%)	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(4.821)	-	-	(4.821)
Gastos de comercialización	(1.336.586)	(308.590)	(14.483)	(1.769)	(1.876)	(441)	(1.663.745)
Gastos de administración	(308.462)	(141.573)	(24.360)	(5.503)	(5.255)	(1.235)	(486.388)
Otros ingresos operativos netos	24.525	3.490	200	133	-	-	28.348
Resultado operativo	1.912.972	1.032.842	194.672	115.381	(25.130)	(5.661)	3.225.076
Ingresos financieros							4.949.861
Costos financieros							(9.199.620)
Otros resultados financieros							13.979
Otros resultados financieros RECPAM							1.558.131
Resultado antes del impuesto a las ganancias							547.427
Impuesto a las ganancias							793.839
Resultado neto del período							1.341.266
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(2.317.147)
Resultado integral del período							(975.881)
Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso							
En Costo de ingresos	(1.438.896)	(522.546)	(37.783)	(39.685)	(9.379)	(2.204)	(2.050.493)
En Gastos de administración	(8.822)	(10.018)	(572)	-	-	-	(19.412)
Total	(1.447.718)	(532.564)	(38.355)	(39.685)	(9.379)	(2.204)	(2.069.905)

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.10.2019						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	2.677.357	2.554.036	154.648	118.156	7.964	1.378	5.513.539
Reclasificación entre segmentos	1.508.803	(1.502.736)	(6.067)	-	-	-	-
Ingresos por segmento	4.186.160	1.051.300	148.581	118.156	7.964	1.378	5.513.539
Participación por segmento sobre Ingresos	75,93%	19,07%	2,69%	2,14%	0,14%	0,03%	100,00%
Costo de ingresos	(2.523.917)	(402.824)	(70.945)	(29.674)	(21.323)	(4.205)	(3.052.888)
Resultado bruto	1.662.243	648.476	77.636	88.482	(13.359)	(2.827)	2.460.651
Participación por segmento sobre Resultado bruto	67,55%	26,35%	3,16%	3,60%	(0,54%)	(0,12%)	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(2.709)	-	-	(2.709)
Gastos de comercialización	(674.253)	(183.549)	(6.819)	(1.269)	(1.069)	97	(866.862)
Gastos de administración	(146.607)	(66.175)	(9.099)	(4.215)	(3.170)	156	(229.110)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	12.826	(1.069)	(75)	134	-	-	11.816
Resultado operativo	854.209	397.683	61.643	80.423	(17.598)	(2.574)	1.373.786
Ingresos financieros							4.817.525
Costos financieros							(8.945.499)
Otros resultados financieros							2.140
Otros resultados financieros RECPAM							1.196.995
Resultado antes del impuesto a las ganancias							(1.555.053)
Impuesto a las ganancias							1.264.405
Resultado neto del período							(290.648)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(1.360.603)
Resultado integral del período							(1.651.251)
Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso							
En Costo de ingresos	(984.439)	(219.493)	(18.894)	(27.275)	(3.855)	(1.935)	(1.255.891)
En Gastos de administración	(4.953)	(1.667)	(395)	-	-	-	(7.015)
Total	(989.392)	(221.160)	(19.289)	(27.275)	(3.855)	(1.935)	(1.262.906)

El Grupo realizó ventas a clientes del exterior en el período finalizado el 31 de octubre de 2020 y 2019. El Grupo no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Concepto	Valores de origen					
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Transferencias	Disminución revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio
Activos de exploración O&G	439.539	⁽¹⁾ 11.024	-	-	-	450.563
Activos de explotación O&G						
Agua del Cajón	32.021.783	20.915	194.318	-	-	32.237.016
Desvalorizaciones ADC	-	-	-	-	-	-
Bella Vista Oeste	737.624	3.429	126.633	(12.386)	-	855.300
Loma Negra y La Yesera	2.221.739	2.516	1.815	-	-	2.226.070
Pampa del Castillo	6.017.083	2.837	213.355	-	-	6.233.275
Obras en Curso O&G						
Agua del Cajón	406.405	33.629	(194.318)	-	-	245.716
Bella Vista Oeste	123.412	28.697	(126.633)	-	-	25.476
Loma Negra y La Yesera	139.467	6.929	(1.815)	-	-	144.581
Pampa del Castillo	582.813	186.903	(213.355)	-	-	556.361
CT ADC	28.334.139	103.973	-	-	(1.291.398)	27.146.714
Energía Eólica	13.720	228	-	-	-	13.948
Terrenos, edificios y otros	1.410.440	23.404	-	12.386	(152.981)	1.293.249
Planta de GLP – Agua del Cajón	3.085.078	1.867	-	-	(73.881)	3.013.064
Parque Eólico Diadema (PED)	1.104.682	-	-	-	(82.121)	1.022.561
Parque Eólico Diadema (PED II)	2.531.211	804	-	-	-	2.532.015
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	453.049	-	-	-	-	453.049
Desvalorización Planta de Hidrógeno y Oxígeno	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de octubre de 2020	79.622.184	427.155	-	-	(1.600.381)	78.448.958
Total al 30 de abril de 2020	76.682.485	7.285.563	-	-	(4.345.864)	79.622.184

Concepto	Depreciaciones			Desvalorizaciones	Neto resultante al 31.10.2020	Neto resultante al 30.04.2020
	Al inicio del ejercicio	Del período /ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio			
Activos de exploración O&G	-	-	-	-	450.563	439.539
Activos de explotación O&G						
Agua del Cajón	17.271.735	832.227	18.103.962	-	14.133.054	14.750.048
Desvalorización ADC	-	-	-	(2.102.918)	(2.102.918)	(2.102.918)
Bella Vista Oeste	28.270	78.869	107.139	-	748.161	709.354
Loma Negra y La Yesera	717.000	282.427	999.427	-	1.226.643	1.504.739
Pampa del Castillo	1.204.248	510.166	1.714.414	-	4.518.861	4.812.835
Obras en Curso O&G						
Agua del Cajón	-	-	-	-	245.716	406.405
Bella Vista Oeste	-	-	-	-	25.476	123.412
Loma Negra y La Yesera	-	-	-	-	144.581	139.467
Pampa del Castillo	-	-	-	-	556.361	582.813
CT ADC	18.502.684	306.429	18.809.113	-	8.337.601	9.831.455
Energía Eólica	-	-	-	-	13.948	13.720
Terrenos, edificios y otros	239.684	9.676	249.360	-	1.043.889	1.170.756
Planta de GLP – Agua del Cajón	2.512.621	34.715	2.547.336	-	465.728	572.457
Parque Eólico Diadema (PED)	482.358	26.148	508.506	-	514.055	622.324
Parque Eólico Diadema (PED II)	79.044	63.302	142.346	-	2.389.669	2.452.167
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	205.905	11.583	217.488	-	235.561	247.144
Desvalorización Planta de Hidrógeno y Oxígeno	-	-	-	(235.561)	(235.561)	(247.144)
Total al 31 de octubre de 2020	41.243.549	2.155.542	43.399.091	(2.338.479)	32.711.388	
Total al 30 de abril de 2020	36.838.708	4.404.841	41.243.549	(2.350.062)		36.028.573

(1) Incluye \$ 1.466 relacionado a la adquisición de permiso de exploración en el área de Puesto Zúñiga, la cual al estar en etapa exploratoria, el área no posee reservas ni genera flujos de efectivo, motivo por el cual se consideró a la operación como una adquisición de activo.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Del cargo por depreciaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019, \$ 2.145.866 y \$ 2.046.708 respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 9.676 y \$ 11.298, respectivamente, a Gastos de administración.

No existieron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el presente período.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2020	Altas / Bajas / Desvalorizaciones del período – neto	Depreciación del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.10.2020
CT ADC	6.030.948	103.973	(238.566)	5.896.355
Edificio y terreno Neuquén	450.913	-	(1.292)	449.621
Planta de GLP	369.597	1.867	(22.036)	349.428
PED I	396.223	-	(16.318)	379.905
Resto de los bienes	23.882.693	332.898	(1.786.581)	22.429.010
Total	31.130.374	438.738	(2.064.793)	29.504.319

	Valor residual de revalúo al 30.04.2020	Disminución del período – revalúo	Depreciación del período - revalúo	Valor residual de revalúo al 31.10.2020	Neto resultante al 31.10.2020
CT ADC	3.800.507	(1.291.398)	(67.863)	2.441.246	8.337.601
Edificio y terreno Neuquén	668.731	(152.981)	(377)	515.373	964.994
Planta de GLP	202.860	(73.881)	(12.679)	116.300	465.728
PED I	226.101	(82.121)	(9.830)	134.150	514.055
Resto de los bienes	-	-	-	-	22.429.010
Total	4.898.199	(1.600.381)	(90.749)	3.207.069	32.711.388

Al 31 de octubre de 2020 el Grupo ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos fijos con sus valores contables, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

NOTA 9 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido, sin considerar la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, es el siguiente:

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por pagar comerciales	Total
Saldo al 30 de abril de 2020	1.037.044	68.654	1.105.698
Cargo a resultados	410.421	7.025	417.446
Cargo otros resultados integrales	-	-	-
Saldo al 31 de octubre de 2020	1.447.465	75.679	1.523.144

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Provisiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2020	(7.263)	(2.102.890)	(349.925)	(31.719)	1.452	(2.490.345)
Cargo a resultados	2.877	(191.350)	181.205	1.802	(176.741)	(182.207)
Cargo otros resultados integrales	-	398.890	-	-	-	398.890
Saldo al 31 de octubre de 2020	(4.386)	(1.895.350)	(168.720)	(29.917)	(175.289)	(2.273.662)

Véase nuestro informe de fecha 18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha 18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 9 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de octubre de 2020 de E G WIND por \$ 177.263 podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los diez años desde su generación; los mismos empiezan a prescribir a partir del ejercicio a finalizar el 30 de abril de 2028. El quebranto impositivo de Capex por \$ 1.270.202 será utilizado para el pago del pasivo generado por el ajuste por inflación impositivo Art 95 mencionado, expuesto en rubro Cargas Fiscales no corriente (ver Nota 17).

A los fines de determinar el resultado neto imponible al cierre del presente período, se incorporó al resultado impositivo, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos N° 95 a N° 98 de la ley del impuesto a las ganancias, en razón de que se estima que la variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) al 30 de abril de 2021 alcanzará el 15%. Asimismo, la ley de impuesto a las ganancias establece el diferimiento del cargo generado por el ajuste por inflación impositivo en tres períodos fiscales relacionado con el ejercicio al 30 de abril de 2019 y seis períodos fiscales relacionado con el período al 31 de octubre de 2020 y el ejercicio al 30 de abril de 2020. Dicho ajuste generó una pérdida en el resultado del período por \$ 553,0 millones, exponiendo el pasivo en la línea de cargas fiscales.

La apertura del impuesto a las ganancias imputado a resultados es la siguiente:

	31.10.2020	31.10.2019
Impuesto determinado del período	(35.447)	-
Ajuste por inflación impositivo Art 95 y ajuste Declaración Jurada ejercicio anterior	(350.444)	(812.621)
Cargo por impuesto diferido	235.239	1.606.460
Total impuesto cargado a resultados	(150.652)	793.839

NOTA 10 - INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inversiones financieras a costo amortizado

	31.10.2020	30.04.2020
No corriente		
En moneda extranjera		
Plazos fijos	6.123.830	-
Total	6.123.830	-
Corriente		
En moneda extranjera		
Plazos fijos	2.029.333	-
Total	2.029.333	-

b) Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales

	31.10.2020	30.04.2020
No corriente		
En moneda extranjera		
Títulos públicos	-	10.557.448
Total	-	10.557.448

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.10.2020	30.04.2020
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a los ingresos brutos	-	1.833
Impuesto al valor agregado	7.296	31.950
Impuesto a las ganancias	14.940	14.420
Otros créditos impositivos	1.491	-
En moneda extranjera		
Créditos a recuperar	-	39.680
Total	23.727	87.883

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

	31.10.2020	30.04.2020
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	37.281	23.546
Impuesto a los ingresos brutos	26.921	48.305
Impuesto al valor agregado	257.796	482.007
Impuesto a las ganancias	409.359	387.508
Otros créditos impositivos	52.167	13.303
Seguros a devengar	58.873	99.244
Gastos a devengar	19.627	4.444
Cesión de derechos CAMMESA	-	1.763
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	6.141	6.094
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	19.323	42.955
Fondo fiduciario de gas a recuperar	33.570	24.323
Programa estímulo de gas no convencional	717.876	1.228.378
Diversos	23.408	4.451
En moneda extranjera		
Créditos a recuperar	40.109	-
Anticipos varios	55.065	52.894
Acreencias con CAMMESA	5.925	5.861
Créditos a recuperar UT	268.854	204.542
Diversos	13.529	13.446
Total	2.045.824	2.643.064

El valor razonable de Otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor en libros.

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.10.2020	30.04.2020
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	3.047
Menos: Provisión deudores incobrables	(2.627)	(3.047)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	99.120	146.676
Por venta de energía y otros	1.618.626	1.309.219
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	37.082	43.739
En moneda extranjera		
Por venta de petróleo y otros	923.991	330.276
Por venta de energía	75.602	101
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	26.726	10.795
Total	2.781.147	1.840.806

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.10.2020</u>	<u>30.04.2020</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	109	126
Bancos	80.276	353.744
Inversiones financieras a valor razonable	177.081	1.044.301
Inversiones financieras a costo amortizado	60.771	-
En moneda extranjera		
Caja	685	659
Bancos	107.337	2.260.859
Inversiones financieras a costo amortizado	1.002.206	6.855
Inversiones financieras a valor razonable	946.453	530.816
Total	<u>2.374.918</u>	<u>4.197.360</u>

A efectos del Estado de flujos de efectivo se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31.10.2020</u>	<u>31.10.2019</u>
Caja, bancos y valores a depositar	188.407	521.556
Inversiones financieras a valor razonable	1.123.534	12.474.676
Inversiones financieras a costo amortizado	1.062.977	1.080.801
Adelantos en cuenta corriente	(843.622)	(394.280)
Total	<u>1.531.296</u>	<u>13.682.753</u>

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS

A continuación se detalla la evolución y composición de la Reserva por revaluación de activos:

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al 30 de abril de 2019 Reserva de revaluación de activos	1.633.076	195.420	163.213	284.309	2.276.018	2.241.733	34.285
Distribución Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2019	4.225.218	1.600	-	446.563	4.673.381	4.673.302	79
Disminución por revaluación	(2.628.519)	(117.759)	(116.111)	(225.954)	(3.088.343)	(3.066.138)	(22.205)
Impuesto diferido	657.129	28.576	29.001	56.490	771.196	766.536	4.660
Total Otros resultados integrales	(1.971.390)	(89.183)	(87.110)	(169.464)	(2.317.147)	(2.299.602)	(17.545)
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(258.604)	(15.637)	(9.375)	-	(283.616)	(281.426)	(2.190)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	77.581	4.691	2.812	-	85.084	84.428	656
Subtotal desafectación de Reservas por revaluación de activos⁽¹⁾	(181.023)	(10.946)	(6.563)	-	(198.532)	(196.998)	(1.534)
Saldo al 31 de octubre de 2019 Reserva de revaluación de activos	3.705.881	96.891	69.540	561.408	4.433.720	4.418.435	15.285
(Disminución) / incremento por revaluación	(1.582.426)	87.111	142.005	95.787	(1.257.523)	(1.282.027)	24.504
Impuesto diferido	395.605	(22.373)	(36.349)	(23.945)	312.938	318.378	(5.440)
Total Otros resultados integrales	(1.186.821)	64.738	105.656	71.842	(944.585)	(963.649)	19.064
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(186.294)	(13.552)	(8.035)	-	(207.881)	(206.032)	(1.849)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	55.888	4.066	2.414	-	62.368	61.811	557
Subtotal desafectación de Reservas por revaluación de activos⁽¹⁾	(130.406)	(9.486)	(5.621)	-	(145.513)	(144.221)	(1.292)
Saldo al 30 de abril de 2020 Reserva de revaluación de activos	2.388.654	152.143	169.575	633.250	3.343.622	3.310.565	33.057
Disminución por revaluación	(1.291.398)	(73.881)	(82.041)	(152.981)	(1.600.301)	(1.584.537)	(15.764)
Impuesto diferido	322.850	17.836	19.959	38.245	398.890	395.113	3.777
Total Otros resultados integrales	(968.548)	(56.045)	(62.082)	(114.736)	(1.201.411)	(1.189.424)	(11.987)
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(67.863)	(12.679)	(9.830)	(377)	(90.749)	(88.662)	(2.087)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	20.359	3.803	2.949	112	27.223	26.599	624
Subtotal desafectación de Reservas por revaluación de activos⁽¹⁾	(47.504)	(8.876)	(6.881)	(265)	(63.526)	(62.063)	(1.463)
Saldo al 31 de octubre de 2020 Reserva de revaluación de activos	1.372.602	87.222	100.612	518.249	2.078.685	2.059.078	19.607

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.10.2020</u>	<u>30.04.2020</u>
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	1.034.168	964.305
En moneda extranjera		
Proveedores	-	454.802
Deuda por arrendamiento	176.968	159.914
Provisiones varias	178.128	1.289.591
Total	<u>1.389.264</u>	<u>2.868.612</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	916.865	1.694.372
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	446	7
Provisiones varias	102.381	234.009
En moneda extranjera		
Proveedores	1.075.044	1.839.347
Deuda por arrendamiento	117.976	116.577
Provisiones varias	1.169.267	77.289
Total	<u>3.381.979</u>	<u>3.961.601</u>

El importe en libros de las Cuentas por pagar comerciales se aproxima a su valor razonable.

NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS

	<u>31.10.2020</u>	<u>30.04.2020</u>
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(75.994)	(88.074)
Bancarias	-	618.550
En moneda extranjera		
Bancarias	31.328	61.008
Obligaciones Negociables	19.973.636	23.254.683
Total	<u>19.928.970</u>	<u>23.846.167</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(29.136)	(26.285)
Adelantos en cuenta corriente	843.622	-
Bancarias	823.264	334.409
En moneda extranjera		
Bancarias	62.656	760.879
Obligaciones Negociables	634.589	737.205
Total	<u>2.334.995</u>	<u>1.806.208</u>

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2020	31.10.2019
Saldo al inicio	25.652.375	23.213.074
RECPAM	(3.836.651)	(4.849.160)
Adelantos en cuenta corriente	843.622	394.280
Devengamientos:		
Interés devengado	1.182.315	940.262
Comisiones y gastos devengados	8.861	9.817
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	3.693.710	6.992.658
Pagos:		
Intereses	(981.709)	(785.711)
Capital	(748.304)	(53.567)
Recompra de obligaciones negociables	(3.550.254)	-
Saldo al cierre	22.263.965	25.861.653

Al momento de la emisión la Clase 2 de las Obligaciones Negociables ha sido calificada internacionalmente por las calificadoras de riesgo Fitch en "B+/RR3" y Standard & Poor's en "B" y localmente por Fitch en "A" y Standard & Poor's en "raA+". A la fecha de emisión de los presentes estados financieros tienen una calificación internacional de "CCC+/RR4" y "CCC+" por parte de Fitch y Standard & Poor's, respectivamente y una calificación local de "A" y "raBBB-", por parte de Fitch y Standard & Poor's, respectivamente.

Desde el mes de agosto y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad procedió a la recompra de Obligaciones Negociables Clase II por un monto total de valor nominal de US\$ 44.974.000 a un precio promedio, sin considerar intereses corridos, de US\$ 88,72 por cada US\$ 100 de valor nominal. Esto generó un resultado positivo de \$ 375.890 (ver Nota 24)

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de octubre de 2020 y 30 de abril de 2020 asciende a \$ 15.203 y \$ 15.489 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

El importe en libros del resto de las deudas financieras corrientes y no corrientes se aproxima a su valor razonable.

NOTA 17 - CARGAS FISCALES

	30.04.2020	30.04.2019
No Corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias a pagar	1.534.890	1.625.272
Total	1.534.890	1.625.272
Corriente		
En moneda nacional		
Retenciones y percepciones impositivas	27.156	82.843
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	46.651	10.685
Impuesto a las ganancias a pagar (neto)	285.027	76.438
Otros	2.174	131.411
Total	361.008	301.377

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias del Grupo con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19 - INGRESOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.07.2019
Petróleo (mercado local)	1.115.274	1.266.578	814.143	606.246
Petróleo (mercado externo)	2.201.121	2.440.633	784.244	1.431.234
Programa estímulo de Gas	648.540	759.543	277.733	417.104
Gas	8.231	272.075	-	192.729
Energía eléctrica ⁽¹⁾	2.429.680	5.477.143	1.516.013	2.554.036
GLP (mercado local)	136.747	312.420	81.594	125.153
GLP (mercado externo)	77.272	29.495	45.881	29.495
Energía eléctrica eólica	317.637	176.870	206.253	118.156
Energía eléctrica generada con hidrógeno	11.673	14.890	6.724	7.964
Oxígeno	4.488	3.744	2.307	1.378
Otros	822	-	822	-
Servicios	56.439	54.373	31.264	30.044
Total	7.007.924	10.807.764	3.766.978	5.513.539

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 1.130.639 y \$ 3.135.360 al 31 de octubre de 2020 y 2019, respectivamente.

NOTA 20 – COSTO DE INGRESOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Honorarios y otras retribuciones	27.216	34.635	16.691	20.963
Sueldos y cargas sociales	645.139	754.782	316.293	361.497
Materiales, repuestos y otros	264.002	416.454	144.822	208.542
Operación, mantenimiento y reparaciones	492.529	706.501	272.258	369.926
Combustibles, lubricantes y fluidos	361.493	432.185	183.586	226.055
Transporte, fletes y estudios	36.363	78.709	25.683	39.694
Depreciación propiedad, planta y equipo	2.145.866	2.046.708	1.063.723	1.253.998
Depreciación derechos de uso	13.425	3.785	6.713	1.893
Gastos de oficina, movilidad y representación	30.792	18.986	12.769	12.247
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	118.562	142.605	62.142	62.223
Gastos de transporte de gas	29.449	55.908	22.899	22.981
Adquisición gas de terceros	-	1.336.771	-	688.806
Adquisición de crudo	95.271	85.693	29.141	67.419
Adquisición energía a CAMMESA	128	93	85	30
Costo de producción de existencias	118.970	(657.733)	(140.936)	(283.386)
Total	4.379.205	5.456.082	2.015.869	3.052.888

NOTA 21 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Regalías	680.151	1.034.050	369.534	514.101
Gastos de transporte y despacho de energía	108.271	91.621	55.424	51.459
Derechos de exportaciones	53.825	192.292	-	99.410
Impuesto sobre los ingresos brutos	136.834	344.035	84.918	201.892
Comisiones y otros	2.316	1.747	2.315	-
Total	981.397	1.663.745	512.191	866.862

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Honorarios y otras retribuciones	34.985	38.255	19.861	20.022
Sueldos y cargas sociales	180.351	207.138	85.835	92.395
Materiales, repuestos y otros	-	3.825	-	18
Operación, mantenimiento y reparaciones	42.241	38.470	21.683	16.030
Transporte, fletes y estudios	1.586	3.054	1.001	1.703
Depreciación propiedad, planta y equipo	9.676	11.298	4.977	6.380
Depreciación derechos de uso	35.698	8.114	17.849	635
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.078	3.815		1.305
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	7.061	24.132	3.666	16.421
Gastos bancarios	85.756	148.287	29.611	74.201
Total	398.432	486.388	184.483	229.110

NOTA 23 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Costos directos asociados al COVID-19 (ver Nota 1)	(502.235)	-	(200.878)	-
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos a Consorcios / UTE (neto)	31.744	21.096	30.851	11.557
Diversos	16.464	7.252	21.519	259
Total	(454.027)	28.348	(148.508)	11.816

NOTA 24 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses y otros	304.664	470.323	223.872	245.136
Devengamiento de intereses de créditos	6.544	1.118	6.026	355
Diferencia de cambio	2.239.226	4.478.420	1.129.974	4.572.034
	2.550.434	4.949.861	1.359.872	4.817.525
<u>Costos financieros</u>				
Intereses y otros	(1.189.938)	(1.028.934)	(621.878)	(651.935)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables (ver Nota 16)	375.890	-	375.890	-
Devengamiento de intereses de deudas	(56.367)	(33.315)	(48.346)	(8.269.837)
Diferencia de cambio	(4.272.709)	(8.137.371)	(2.114.643)	(23.727)
	(5.143.124)	(9.199.620)	(2.408.977)	(8.945.499)

NOTA 25 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 74,8% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con una posesión del 98,01% directa e indirecta de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas se efectuaron como si fueran partes independientes y son las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

a) *Transacciones realizadas con partes relacionadas*

a.i) *Con la sociedad controlante*

Las operaciones con la sociedad controlante C.A.P.S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Venta de energía eléctrica	11.673	14.890	6.724	7.964
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	7.955	11.992	4.698	5.280
Gastos correspondientes a Capex	(918)	(637)	(33)	(272)

a.ii) *Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante*

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Alquileres de oficinas y cocheras	4.231	4.290	2.081	1.979
Servicios prestados	-	2.661	-	1.549
Gastos correspondientes a Capex	(2.828)	(8)	(2.828)	-
Gastos correspondientes a Interenergy	-	3	-	3

a.iii) *Con las sociedades vinculadas*

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Alquileres de oficinas y cocheras	(46.053)	(34.072)	(23.032)	(22.808)

a.iv) *Con los consorcios*

Las operaciones con Loma Negra fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Servicios dirección y operación	85.840	93.092	42.709	47.147
Gastos prorrateables	15.194	16.259	7.997	9.132
Cargos por servicios administrativos indirectos	7.701	12.958	3.550	6.404
Reintegro de gastos	33.909	16.473	31.513	14.923
Aportes realizados	164.064	532.832	108.071	290.016
Distribuciones a los socios	(27.628)	(95.870)	(14.129)	(64.819)

Las operaciones con La Yesera fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Servicios dirección y operación	23.178	26.145	10.677	12.220
Gastos prorrateables	3.798	4.318	1.999	2.282
Cargos por servicios administrativos indirectos	4.570	11.212	2.493	6.497
Reintegro de gastos	26	117	14	106
Aportes realizados	53.379	70.247	24.818	43.642
Distribuciones a los socios	(6.102)	(15.345)	(2.321)	(9.279)

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

a.v) Con la UTE

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	31.10.2019
Servicios dirección y operación	191.666	258.837	68.089	101.527
Cargos por servicios administrativos indirectos	48.029	61.012	24.479	27.739
Reintegro de gastos	2.005	1.632	1.000	1.059
Aportes realizados	2.496.029	3.713.625	1.057.418	1.792.102
Distribuciones a los socios	(365.118)	(675.860)	(169.947)	(297.577)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.10.2020		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	6.016	1.223	1
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	125	-	445
Consorticios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	26.422	-
- Lote IV La Yesera	-	6.887	-
- Pampa del Castillo	-	2.550	-
Total en moneda nacional	6.141	37.082	446
En moneda extranjera			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.969	-
Consorticios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	22.532	-
- Lote IV La Yesera	-	632	-
- Pampa del Castillo	-	593	-
Total en moneda extranjera	-	26.726	-

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

	30.04.2020		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	4.671	3.847	1
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	6	515	6
Consorticios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	25.713	-
- Lote IV La Yesera	-	9.122	-
- Pampa del Castillo	-	4.542	-
Con las sociedades controladas por las sociedades controlantes de la controlante:			
- Interflow S.A.	1.417	-	-
Total en moneda nacional	6.094	43.739	7
En moneda extranjera			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.174	-
Consorticios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	5.125	-
- Lote IV La Yesera	-	1.061	-
- Pampa del Castillo	-	2.435	-
Total en moneda extranjera	-	10.795	-

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución devengada a los miembros de la alta dirección, en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas al 31 de octubre de 2020 y 2019, asciende a \$ 102.838 y \$ 113.842, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 26 – PARTICIPACION EN CONSORCIOS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los activos y pasivos al 31 de octubre de 2020 y 30 de abril de 2020 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019 de la UTE y los Consorcios en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

Conorcios Participación	Loma Negra 37,50%		La Yesera 18,75%		Pampa del Castillo 95%	
	31.10.2020	30.04.2020	31.10.2020	30.04.2020	31.10.2020	30.04.2020
Activo no corriente (1)	14.092.391	14.079.162	945.417	1.071.560	5.258.637	5.023.673
Activo corriente	435.255	497.741	177.799	231.142	425.658	652.735
Total activo	14.527.646	14.576.903	1.123.216	1.302.702	5.684.295	5.676.408
Pasivo corriente	295.608	369.375	75.113	235.144	873.355	1.713.560
Total pasivo	295.608	369.375	75.113	235.144	873.355	1.713.560
	31.10.2020	31.10.2019	31.10.2020	30.04.2020	31.10.2020	30.04.2020
Costos de producción (1)	(309.144)	(354.800)	(105.001)	(143.906)	(1.468.746)	(1.679.098)

(1) No incluyen cargos por deterioro de Propiedades, planta y equipo ya que los mismos son registrados por los socios participantes de la UTE y los Consorcios.

NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de noviembre de 2020, la Sociedad acordó un nuevo contrato de mutuo oneroso con E G WIND con las siguientes características:

- Capital: US\$ 10.300.000
- Amortización: en 28 cuotas trimestrales y consecutivas desde el 24 de mayo de 2022 finalizando el 24 de febrero de 2029.
- Tasa de interés: devenga una tasa de interés fija del 11,00%;
- Pago de Intereses: trimestralmente;
- Destino de los fondos: exclusivamente para el pago anticipado de la deuda de EG WIND con Enercon GmbH;

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad desembolsó el mutuo a su subsidiaria EG WIND y ésta completó el pago anticipado del monto adeudado a Enercon GmbH.

La cancelación anticipada del saldo adeudado por parte de E G WIND, cuyo vencimiento original era en mayo de 2021, generó una ganancia aproximada de US\$ 3,5 millones en dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

DE CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2020

(cifras expresadas en miles de pesos)

a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de octubre de 2020 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

Estados de resultados integrales consolidados

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Ingresos	7.007.924	10.807.764	(3.799.840)	-35,2%
Costo de ingresos	(4.379.205)	(5.456.082)	1.076.877	19,7%
Resultado bruto	2.628.719	5.351.682	(2.722.963)	-50,9%
Gastos preoperativos	-	(4.821)	4.821	100,0%
Gastos de comercialización	(981.397)	(1.663.745)	682.348	41,0%
Gastos de administración	(398.432)	(486.388)	87.956	18,1%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(454.027)	28.348	(482.375)	-1701,6%
Resultado operativo	794.863	3.225.076	(2.430.213)	-75,4%
Ingresos financieros	2.550.434	4.949.861	(2.399.427)	-48,5%
Costos financieros	(5.143.124)	(9.199.620)	4.056.496	44,1%
Otros resultados financieros	5.416	13.979	(8.563)	-61,3%
Otros resultados financieros RECPAM	1.990.552	1.558.131	432.421	27,8%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	198.141	547.427	(349.286)	-63,8%
Impuesto a las ganancias	(150.652)	793.839	(944.491)	-119,0%
Resultado neto del período	47.489	1.341.266	(1.293.777)	-96,5%
Otros resultados integrales				
Con imputación futura a resultados	(97.906)	-	(97.906)	-100,0%
Sin imputación futura a resultados	(1.201.411)	(2.317.147)	1.115.736	48,2%
Resultado integral del período	(1.251.828)	(975.881)	(275.947)	-28,3%

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de octubre de 2019 que se exponen a continuación surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de octubre de 2020, siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3 de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de octubre de 2020.

La evolución comparativa de los resultados al 31 de octubre de 2020 con respecto al 31 de octubre de 2019, fue la siguiente:

- El resultado bruto ascendió a \$ 2.628.719 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2020, representando un 37,5% de los ingresos, en comparación con los \$ 5.351.682 (ganancia) o 49,5% de los ingresos al 31 de octubre de 2019. El resultado bruto disminuyó en un 50,9%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de octubre de 2020 ascendió a \$ 794.863 (ganancia) en comparación con \$ 3.225.076 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 75,4%. El segmento petróleo y gas se vio afectado por: (i) la disminución de los precios del gas, como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos, las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad y las declaraciones de costos de gas efectuadas por Capex, (ii) disminución de los precios del petróleo en el mercado local e internacional como consecuencia del

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

impacto del COVID-19 que generó una fuerte retracción de la demanda de petróleo y (iii) los costos generados como consecuencia del COVID-19 que no han formado parte de la operación productiva. El segmento de energía eléctrica se vio afectado por una menor generación, producto de la rotura de un transformador de la turbina de vapor 7 que obligó, desde el mes de enero y hasta el 31 de julio de 2020, a operar a ciclo abierto con la consiguiente disminución de la generación de energía, y una disminución de la remuneración de la energía generada y la potencia, producto de la aplicación de la Res 31/20 desde febrero de 2020 que pesificó la tarifa de energía. Cabe destacar que aún continúa suspendido el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido por la misma Res 31/20.

- El resultado neto ascendió a \$ 47.489 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2020 en comparación con los \$ 1.341.266 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior. Adicionalmente a lo mencionado, el resultado neto también se vio afectado como consecuencia de los costos financieros debido al incremento de la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual el Grupo posee el 93,0% de su deuda financiera y por el impuesto a las ganancias producto del efecto del ajuste por inflación impositivo compensado con un resultado fiscal pérdida. Adicionalmente, en el período la Sociedad ha efectuado la recompra de sus Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de US\$ 44.974.000 generando una ganancia neta de \$ 375.890.
- Los otros resultados integrales sin imputación futura a resultados, los cuales impactan en la reserva por revaluación de activos, estando expresada en valores reales, ascendieron a \$ 1.201.411 (pérdida) en comparación con \$ 2.317.147 (pérdida), como consecuencia del efecto de la aplicación del ajuste por inflación, neto del efecto impositivo de aquellos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo sobre los cuales se aplica la política de valores razonables. Adicionalmente se registraron en los otros resultados integrales con imputación futura a resultados, lo que impactan en la reserva por inversiones a valor razonable, \$ 97.906 (pérdida) al 31 de octubre de 2020 como consecuencia de la venta de los títulos públicos.
- El resultado integral ascendió a \$ 1.251.828 (pérdida) en el período finalizado el 31 de octubre de 2020 en comparación con \$ 975.881 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento en el resultado negativo del 28,3%.

Ingresos

Producto	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	2.429.680	5.477.143	(3.047.463)	-55,6%
Energía eólica	317.637	176.870	140.767	79,6%
Servicio de fásón de energía eléctrica	11.673	14.890	(3.217)	-21,6%
Gas	8.231	272.075	(263.844)	-97,0%
Gas Programa estímulo	648.540	759.543	(111.003)	-14,6%
Petróleo	3.316.395	3.707.211	(390.816)	-10,5%
Propano	152.117	219.128	(67.011)	-30,6%
Butano	62.724	122.787	(60.063)	-48,9%
Oxígeno	4.488	3.744	744	19,9%
Servicios	56.439	54.373	2.066	3,8%
Total	7.007.924	10.807.764	(3.799.840)	-35,2%

⁽¹⁾ Al 31 de octubre de 2020 y 2019 se incluye los ingresos generados por el gas producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustible Propio. Asimismo, en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2019 se incluye en este rubro el gas adquirido a terceros y consumido en la CT ADC.

Los ingresos por el período finalizado el 31 de octubre de 2020 disminuyeron un 35,2% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 3.047.463, representando una disminución del 55,6%, pasando de \$ 5.477.143 al 31 de octubre de 2019 a \$ 2.429.680 al 31 de octubre de 2020. Estos ingresos están asociados a la remuneración por la generación de energía y a la remuneración reconocida por CAMMESA en concepto de gas consumido.

Los ingresos asociados a la remuneración por la generación de energía disminuyeron en un 44,4%. Esta variación se debió principalmente a una disminución de la generación en un 45,7% debido a la imposibilidad de operar a ciclo combinado, producto de la rotura del transformador de la TV7 a fines de enero y hasta el 31 de julio de 2020, compensado parcialmente con un aumento del 2,4% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos, pasando de \$/GWh 1.161,0 promedio durante el período finalizado el 31 de octubre de 2019 a \$/GWh 1.188,5 promedio en el período finalizado el 31 de octubre de 2020.

En enero de 2020 el transformador de la Turbina Vapor 7 de la CT ADC tuvo una falla en la terminal de salida de una fase de alta tensión. La reparación se inició en el mes de abril de 2020, luego de lograr las autorizaciones de ingreso de personal y equipos de movimiento de cargas al sitio debido a las restricciones de aislamiento y movilidad vigentes a ese momento. En los últimos días de julio de 2020 se concluyeron las tareas de reparación, retomando la CT ADC su operación a ciclo combinado desde el 31 de julio de 2020. Como se mencionó anteriormente, durante los meses comprendidos entre enero y julio 2020, la CT ADC operó a ciclo abierto con la consiguiente disminución de la generación de energía.

Los ingresos asociados a la remuneración reconocida por CAMMESA a Capex en concepto de gas consumido en la CT ADC producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera disminuyeron un 64,0%, debido a: i) la disminución del precio del gas por millón de btu, el cual disminuyó de un valor promedio de US\$ 2,74 para el semestre finalizado el 31 de octubre de 2019 a un valor promedio de US\$ 1,81 para el semestre finalizado el 31 de octubre de 2020, como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos, las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad y las declaraciones de costos de gas efectuadas por Capex; y ii) el menor volumen de gas remunerado (47,7%) debido a la menor generación (por la generación a ciclo abierto explicada anteriormente) y a que en el semestre finalizado al 31 de octubre de 2019, también se remuneró el gas de terceros adquirido en el mercado para la generación. La mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación no logró compensar los efectos mencionados.

El ingreso por la remuneración del gas se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 7 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios). El gas de producción propia consumido por la CT ADC disminuyó levemente, un 2,3%.

Los ingresos de energía eólica medidos en pesos aumentaron en \$ 140.767, representando un incremento del 79,6%, pasando de \$ 176.870 por el período finalizado el 31 de octubre de 2019 a \$ 317.637 por el período finalizado el 31 de octubre de 2020. Este incremento se debió a la puesta en marcha del parque eólico PED II, propiedad de E G WIND, el cual fue habilitado comercialmente en septiembre de 2019. Las ventas del PED I y PED II medidas en GWh fueron de 67,4 y 25,1 al 31 de octubre de 2020 y 2019, respectivamente. El precio promedio de ventas fue de \$ 4.712,7 y \$ 7.046,6 por MWh al 31 de octubre de 2020 y 2019, respectivamente. La variación de los precios promedios de ventas se debe a que los precios por MWh acordados en los contratos con CAMMESA para el PED I y el PED II son de US\$ 115,896 y US\$ 40,27, respectivamente.

En el mes de marzo de 2020 se produjo un incendio en la Estación Transformadora Diadema que conecta los parques eólicos con el SADI y ambos parques quedaron desconectados del mismo. Luego de las tareas de reparación llevadas a cabo, el 22 de mayo de 2020 ambos parques volvieron a despachar energía eléctrica al sistema.

b) Servicio de fason de energía eléctrica:

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos disminuyeron en \$ 3.217, representando una baja del 21,6%, pasando de \$ 14.890 al 31 de octubre de 2019 a \$ 11.673 al 31 de octubre de 2020. Esta disminución se produce por un menor volumen vendido en un 20,8% en el período finalizado el 31 de octubre de 2020 como consecuencia del mantenimiento realizado durante la primera semana de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

c) Gas:

La producción de gas de la cuenca neuquina disminuyó un 12,1%, pasando de 287.492 miles de m³ al 31 de octubre de 2019 a 252.688 miles de m³ al 31 de octubre de 2020. Si bien Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por los programas estímulos, la menor demanda de gas de la CTADC reguló la producción de gas del yacimiento ADC, disminuyendo un 15,4%. Por su parte, la producción de gas proveniente de su participación en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro se incrementó en un 4,9%, pasando de un promedio de 257 mil m³/día al 31 de octubre de 2019 a un promedio de 270 mil m³/día al 31 de octubre de 2020.

Al 31 de octubre de 2020 Capex ha utilizado el 100% de la producción de gas proveniente del área Agua del Cajón, para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y la operación de la Planta de GLP. En el marco del Programa de estímulo a las inversiones en desarrollo de producción de gas proveniente de reservorios no convencionales, la Sociedad ha presentado las declaraciones juradas del área Agua del Cajón correspondientes a los períodos enero 2018 – septiembre 2020 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa. El Ministerio de Energía autorizó el total de las compensaciones económicas definitivas solicitadas por el período enero 2018 – septiembre 2020 por un monto aproximado de \$ 2.438,1 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, se han cobrado en efectivo \$ 1.724 millones. La Sociedad ha registrado en el rubro Ingresos el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017 por \$ 648.540 y \$ 759.543 al 31 de octubre de 2020 y 2019, respectivamente.

En el período finalizado el 31 de octubre de 2020 Capex vendió \$ 8.231 correspondiente a la entrega de 2.238 miles de m³ proveniente de las áreas Loma Negra y La Yesera, a un precio promedio de US\$/ m³ 0,0467 (o US\$ 1,3 millón de btu). En el período finalizado el 31 de octubre de 2019, las ventas ascendieron a \$ 272.075 correspondiente a la venta de 35.873 miles de m³ a un precio de US\$/ m³ 0,0984 (o US\$ 2,7 millón de btu).

d) Petróleo:

Los ingresos de petróleo disminuyeron en \$ 390.816, representando una disminución del 10,5%. Esta disminución se produjo tanto en el mercado externo en un 9,8% como en el mercado local en un 11,9%. El volumen vendido aumentó un 76,5%. Dicho incremento se debió a la venta de los stocks acumulados al 30 de abril de 2020 ante la baja de la demanda y precio de crudo al cierre del ejercicio anterior y la incorporación del crudo proveniente del área Bella Vista Oeste.

La disminución de los ingresos en el mercado externo de \$ 239.513 proviene de las exportaciones de crudo de las áreas Pampa del Castillo – La Guitarra y Bella Vista Oeste (incorporada a partir de febrero 2020), ambas en la Provincia del Chubut, con un aumento del 107,8% en el volumen exportado, pasando de 81.370 m³ (511.799 bbl) al 31 de octubre de 2019 a 169.102 m³ (1.063.620 bbl) al 31 de octubre de 2020. Con respecto a los precios internacionales, sufrieron una disminución aproximadamente de un 40 % en promedio, medidos en dólares entre ambos períodos. Esta disminución fue como consecuencia del impacto del COVID-19 en la economía mundial la cual produjo una retracción de la demanda, un excedente de producción y su consecuente caída en el precio. Si bien los últimos meses nos muestran un incremento de los precios internacionales, éstos aún no alcanzan los valores promedios registrados en el mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas locales disminuyeron un 11,9% pasando de \$ 1.266.577 al 31 de octubre de 2019 a \$ 1.115.274 al 31 de octubre de 2020, producto fundamentalmente de una baja del 29,7% en el precio promedio en pesos, como consecuencia de la disminución del precio promedio en dólares acordado entre las partes producto del impacto del COVID-19. Adicionalmente, las unidades vendidas en el mercado local aumentaron un 25,3%, pasando de 49.674 m³ al 31 de octubre de 2019 a 62.231 m³ al 31 de octubre de 2020.

La producción de petróleo aumentó un 8,4%, pasando de 159.684 m³ al 31 de octubre de 2019 a 173.052 m³ al 31 de octubre de 2020, debido a la incorporación del área Bella Vista Oeste la cual aportó el 13% de la producción del semestre.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano disminuyeron en \$ 67.011 ó 30,6%, pasando de \$ 219.128 al 31 de octubre de 2019 a \$ 152.117 al 31 de octubre de 2020.

La disminución de las ventas es consecuencia de la disminución del precio promedio y el volumen vendido. El precio de venta se redujo en términos reales un 17,8% pasando de \$promedio/tn 22.581,2 al 31 de octubre de 2019 a \$promedio/tn 18.562,2 al 31 de octubre de 2020, como consecuencia de los menores precios internacionales, compensado parcialmente con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido disminuyó en 1.508,6 tn, es decir un 15,5% como consecuencia de la menor cantidad de gas procesado.

- Las ventas de butano disminuyeron en \$ 60.063 ó 48,9%, pasando de \$ 122.787 al 31 de octubre de 2019 a \$ 62.724 al 31 de octubre de 2020. Dicha disminución se debió, al igual que el propano, a una disminución del precio promedio y el volumen vendido. La disminución del precio promedio de venta en pesos fue de un 37,6%, pasando de \$promedio/tn 18.820,8 al 31 de octubre de 2019 a \$promedio/tn 11.748,3 al 31 de octubre de 2020, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales, compensado parcialmente con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. Respecto del volumen vendido el mismo tuvo una disminución de 1.185,2 tn, es decir un 18,2% como consecuencia de la menor cantidad de gas procesado.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2020 y 2019 debido a que la producción de 9.891 m³ y 11.900 m³, respectivamente, fueron vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 63.016 m³ y 49.506 m³ de oxígeno por un total de \$ 4.488 y \$ 3.744 en los períodos finalizados el 31 de octubre de 2020 y 2019, respectivamente. Este incremento en las ventas se debe al mayor despacho de oxígeno como consecuencia de una mayor demanda del mismo.

g) Servicios:

Corresponde a la participación del 37,5% sobre los ingresos en los servicios prestados de tratamiento de crudo y el alistamiento de gas por el Consorcio Loma Negra.

Costo de ingresos

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	27.216	34.635	(7.419)	-21,4%
Sueldos y cargas sociales	645.139	754.782	(109.643)	-14,5%
Materiales, repuestos y otros	264.002	416.454	(152.452)	-36,6%
Operación, mantenimiento y reparaciones	492.529	706.501	(213.972)	-30,3%
Combustibles, lubricantes y fluidos	361.493	432.185	(70.692)	-16,4%
Transporte, fletes y estudios	36.363	78.709	(42.346)	-53,8%
Depreciación propiedad, planta y equipo	2.145.866	2.046.708	99.158	4,8%
Depreciación derechos de uso	13.425	3.785	9.640	254,7%
Gastos de oficina, movilidad y representación	30.792	18.986	11.806	62,2%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	118.562	142.605	(24.043)	-16,9%
Adquisición energía a CMMESA	128	93	35	37,6%
Gastos de transporte de gas	29.449	55.908	(26.459)	-47,3%
Adquisición de gas de terceros	-	1.336.771	(1.336.771)	-100,0%
Adquisición de petróleo	95.271	85.693	9.578	11,2%
Costo de producción de existencias	118.970	(657.733)	776.703	-118,1%
Costo de ingresos	(4.379.205)	(5.456.082)	1.076.877	19,7%

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

El costo de ingresos al 31 de octubre de 2020 ascendió a \$ 4.379.205 (62,5% sobre los ingresos), mientras que al 31 de octubre de 2019 ascendió a \$ 5.456.082 (50,5% sobre los ingresos).

La disminución del 19,7% en el costo de ingresos fue generado principalmente por:

- una disminución en la adquisición de gas para la CT ADC por \$ 1.336.771, debido a que dichas compras dejaron de realizarse a partir de enero de 2020 como consecuencia de un cambio de metodología aplicado por CAMMESA relacionado con la compra de gas para el consumo de termoeléctricas. Asimismo, debido a la menor generación de la CT ADC, por operar a ciclo abierto debido a la rotura de un transformador de la Turbina a Vapor; disminuyó la demanda de gas del mercado generando una disminución en los costos de transporte del mismo por \$ 26.459; y.
- las menores erogaciones en operación, mantenimiento y reparaciones y en el resto de los costos en general como consecuencia de realizar tareas de mantenimiento de las operaciones esenciales para conservar operativo el yacimiento. Aquellos costos asociados como consecuencia del COVID-19 y que no han formado parte de la operación productiva fueron imputados en "Otros (egresos) / ingresos operativos netos"

Esta disminución fue compensada parcialmente por el incremento en la depreciación por \$ 99.158 de los bienes de Propiedad, planta y equipo, debido a las nuevas inversiones realizadas durante el anterior ejercicio en las diferentes áreas operadas por la Sociedad y en el área Bella Vista Oeste desde su incorporación en el mes de febrero 2020, y al costo de producción de existencias corresponde a los costos de producción asignables a la venta de stocks de crudo existentes al inicio del semestre finalizado al 31 de octubre de 2020 en comparación al semestre anterior.

Gastos de comercialización

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Regalías	680.151	1.034.050	(353.899)	-34,2%
Gastos de transporte y despacho de energía	108.271	91.621	16.650	18,2%
Derechos de exportaciones	53.825	192.292	(138.467)	-72,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	136.834	344.035	(207.201)	-60,2%
Comisiones y otros	2.316	1.747	569	32,6%
Gastos de comercialización	981.397	1.663.745	(682.348)	-41,0%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 981.397 al 31 de octubre de 2020, representando un 14,0% sobre los ingresos, mientras que al 31 de octubre de 2019 ascendieron a \$ 1.663.745, representando un 15,4% sobre los ingresos.

La disminución del 41,0% se debió principalmente a la disminución de:

- a) las regalías asociadas con el gas por: i) la disminución de la producción y ii) la disminución del precio, compensado con una mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense;
- b) las regalías asociadas con el petróleo por disminución del precio del crudo compensado por la mayor producción por la incorporación del área de Bella Vista Oeste y por la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense;
- c) los menores derechos de exportación abonados como consecuencia de las diferentes regulaciones aplicables; y
- d) la disminución del impuesto sobre los ingresos brutos como consecuencia de la menor facturación.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Gastos de administración

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	34.985	38.255	(3.270)	-8,5%
Sueldos y cargas sociales	180.351	207.138	(26.787)	-12,9%
Operación, mantenimiento y reparaciones	42.241	42.295	(54)	-0,1%
Transporte, fletes y estudios	1.586	3.054	(1.468)	-48,1%
Depreciación propiedad, planta y equipo	9.676	11.298	(1.622)	-14,4%
Depreciación derechos de uso	35.698	8.114	27.584	340,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.078	3.815	(2.737)	-71,7%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	7.061	24.132	(17.071)	-70,7%
Gastos bancarios	85.756	148.287	(62.531)	-42,2%
Gastos de administración	398.432	486.388	(87.956)	-18,1%

Los gastos de administración fueron de \$ 398.432 al 31 de octubre de 2020, representando un 5,7% sobre los ingresos, mientras que al 31 de octubre de 2019 fueron de \$ 486.388, representando un 4,5%. La disminución fue de \$ 87.956, representando un 18,1%. Esta disminución es consecuencia principalmente de: i) los menores gastos bancarios como consecuencia del menor impuesto al débito y crédito bancario dadas las menores erogaciones realizadas en el rubro Propiedad, planta y equipo, y ii) la disminución de los costos laborales y del resto de los gastos en general como consecuencia de una menor evolución de los gastos comparado con la variación de la inflación.

Esta disminución se compensó parcialmente con el incremento en la depreciación de derechos de uso de aquellos activos relacionados con contratos de arrendamiento de acuerdo a NIIF 16.

Otros (egresos) / ingresos operativos netos

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Costos directos asociados al COVID-19	(502.235)	-	(502.235)	100,0%
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	31.744	21.096	10.648	50,5%
Diversos	16.464	7.252	9.212	127,0%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(454.027)	28.348	(482.375)	-1701,6%

Los otros egresos operativos netos al 31 de octubre de 2020 fueron por \$ 454.027, en tanto que al 31 de octubre de 2019 los otros ingresos operativos netos arrojaron un saldo de \$ 28.348.

Al 31 de octubre de 2020 se incluyeron en este rubro los costos generados como consecuencia del COVID-19 y que no han formado parte de la operación productiva, manteniendo, por ejemplo, los servicios acordados entre la Sociedad y aquellos proveedores que no han podido realizar los trabajos.

Resultados financieros

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Ingresos financieros	2.550.434	4.949.861	(2.399.427)	-48,5%
Costos financieros	(5.143.124)	(9.199.620)	4.056.496	44,1%
Otros resultados financieros	5.416	13.979	(8.563)	-61,3%
Otros resultados financieros RECPAM	1.990.552	1.558.131	432.421	27,8%
Resultados financieros	(596.722)	(2.677.649)	2.080.927	-77,7%

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

a) **Ingresos financieros**

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Diferencia de cambio	2.239.226	4.478.420	(2.239.194)	-50,0%
Intereses y otros	304.664	470.323	(165.659)	-35,2%
Devengamiento de intereses de créditos	6.544	1.118	5.426	485,3%
Ingresos financieros	2.550.434	4.949.861	(2.399.427)	-48,5%

Los ingresos financieros al 31 de octubre de 2020 arrojaron un saldo de \$ 2.550.434, mientras que al 31 de octubre de 2019 fueron de \$ 4.949.861, representando una disminución del 48,5%. Las principales causas de esta disminución de \$ 2.399.427 fueron las menores ganancias por la diferencia de cambio debido a la variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso, el cual entre mayo y octubre 2020 se incrementó en un 17,2% mientras que, entre mayo y octubre 2019 tuvo un aumento del 35,2%. El Grupo posee el 80,0% de sus activos financieros en dólares estadounidenses.

Adicionalmente, se generaron menores ingresos por intereses y otros en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Estos corresponden principalmente al resultado generado por las inversiones en fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos. Asimismo, se incluyen ingresos por los intereses por mora por el retraso de los pagos por parte de CAMMESA.

b) **Costos financieros**

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Diferencia de cambio	(4.272.709)	(8.137.371)	3.864.662	-47,5%
Intereses y otros	(1.189.938)	(1.028.934)	(161.004)	15,6%
Resultado neto por recompra obligaciones negociables	375.890	-	375.890	100,0%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(56.367)	(33.315)	(23.052)	69,2%
Costos financieros	(5.143.124)	(9.199.620)	4.056.496	44,1%

Los costos financieros al 31 de octubre de 2020 arrojaron un saldo negativo de \$ 5.143.124, mientras que al 31 de octubre de 2019 fueron negativos por \$ 9.199.620, representando una disminución del 44,1%. Las principales causas de la variación de \$ 4.056.496 fueron:

- las menores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso, el cual entre mayo y octubre 2020 se incrementó en un 17,2% mientras que, entre mayo y octubre 2019 tuvo un aumento del 35,2%. El Grupo posee el 93,0% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación de la cotización de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

La deuda financiera a la cual hacemos referencia se detalla a continuación:

- Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024, a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente. Al 31 de octubre de 2020 el capital adeudado asciende a US\$ 255 millones por efecto de la recompra de ON efectuada por la Sociedad.
 - Préstamo garantizado de US\$ 14 millones con el CII, destinado a la construcción del PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más 4,5% nominal anual (a partir de abril de 2018) pagadero semestralmente. Al 31 de octubre de 2020 el capital adeudado asciende a US\$ 1,2 millones.
- los intereses y otros que corresponden, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, por el préstamo con el CII, el préstamo en pesos con el Banco Macro y los adelantos en cuenta corriente. El incremento se debe al mayor capital adeudado en pesos, a la mayor evolución de la cotización del dólar respecto del peso y al mayor devengamiento de intereses de créditos y deudas que se genera por las actualizaciones de los valores de las provisiones por abandono de pozos, de la deuda comercial que E G WIND mantiene con el proveedor ENERCON y los pasivos por contratos de arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

- todo ello compensado por la ganancia neta de \$ 375.890 registrada por la recompra de Obligaciones Negociables Clase II. Desde el mes de agosto de 2020 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad procedió a la compra de sus Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$ 44.974.000. El precio promedio abonado, sin considerar intereses corridos, fue de US\$ 88,72 por cada US\$ 100 de valor nominal, generando un retorno positivo de \$ 375.890.

Otros resultados financieros RECPAM

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Otros resultados financieros RECPAM	1.990.552	1.558.131	432.421	27,8%

En este rubro se expone el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Impuesto a las ganancias

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Impuesto a las ganancias	(150.652)	793.839	(944.491)	-119,0%

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de octubre de 2020 disminuyó \$ 944.491 pasando de un saldo positivo de \$ 793.839 a un saldo negativo de \$ 150.652, como consecuencia del impuesto generado por el ajuste por inflación impositivo Art.95 compensado por el resultado fiscal pérdida del presente período en contraposición a un resultado fiscal ganancia del mismo período del ejercicio anterior.

Otros resultados integrales

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Otros resultados integrales con imputación futura a resultados	(97.906)	-	(97.906)	-100,0%
Otros resultados integrales sin imputación futura a resultados	(1.201.411)	(2.317.147)	1.115.736	-48,2%

Los otros resultados integrales con imputación futura a resultados se genera debido a que el modelo de negocio de Capex sobre las inversiones en títulos públicos tiene como objetivo tanto la obtención de los flujos de efectivo contractuales, así como la venta de dichos activos financieros, motivo por el cual, al venderse dichos activos financieros al 31 de octubre de 2020, se registró un recupero de la reserva por la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable de dichas inversiones, netos del impuesto a las ganancias, imputando dicha reserva al resultado del período. Al 31 de octubre de 2020 con la venta de los títulos públicos, se registró un recupero de la reserva con imputación futura a resultados.

Los otros resultados integrales sin imputación futura a resultados surgen como consecuencia de que el Grupo aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo. Al 31 de octubre de 2020 se generó un resultado negativo de \$ 1.201.411 debido a la evolución de la reserva por revaluación de activos determinada a valores reales.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de situación financiera consolidados

	31/10/2020	31/10/2019	Variación	
Propiedad, planta y equipo	32.711.388	37.764.064	(5.052.676)	-13,4%
Inversiones financieras a costo amortizado	8.153.163	-	8.153.163	100,0%
Repuestos y materiales	1.690.991	1.387.500	303.491	21,9%
Activo neto por impuesto diferido	152.964	146.381	6.583	4,5%
Derecho de uso	242.366	346.386	(104.020)	-30,0%
Otras cuentas por cobrar	2.069.551	2.258.632	(189.081)	-8,4%
Cuentas por cobrar comerciales	2.781.147	2.155.843	625.304	29,0%
Inventarios	225.653	639.572	(413.919)	-64,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.374.918	14.896.621	(12.521.703)	-84,1%
Total del activo	50.402.141	59.594.999	(9.192.858)	-15,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios	20.030.058	22.400.690	(2.370.632)	-10,6%
Participación no controlada	150.687	130.940	19.747	15,1%
Total del patrimonio	20.180.745	22.531.630	(2.350.885)	-10,4%
Cuentas por pagar comerciales	4.771.243	5.952.620	(1.181.377)	-19,8%
Deudas financieras	22.263.965	25.861.653	(3.597.688)	-13,9%
Pasivo por impuesto diferido	903.482	3.498.113	(2.594.631)	-74,2%
Cargas fiscales	1.895.898	1.259.374	636.524	50,5%
Provisiones y otros cargos	2.480	3.403	(923)	-27,1%
Remuneraciones y cargas sociales	246.979	268.839	(21.860)	-8,1%
Otras deudas	137.349	219.367	(82.018)	-37,4%
Total del pasivo	30.221.396	37.063.369	(6.841.973)	-18,5%
Total del patrimonio y pasivo	50.402.141	59.594.999	(9.192.858)	-15,4%

Al 31 de octubre de 2020 el activo disminuyó en \$ 9.192.858, lo que representa una disminución del 15,4% en comparación con el 31 de octubre de 2019.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: disminución por \$ 5.052.676, fundamentalmente debido al reconocimiento de una desvalorización de los activos de explotación del área Agua del Cajón al 30 de abril de 2020 y las depreciaciones del período. Asimismo, los valores razonables de la CT ADC, la Planta de GLP, la Planta PED I y los Terrenos y Edificios de Neuquén tuvieron una evolución inferior a la inflación, lo que implicó una disminución del revalúo técnico realizado al 30 de abril de 2020. Esta disminución fue compensada parcialmente por las inversiones realizadas en las áreas entre noviembre 2019 y octubre 2020, la adquisición del área Bella Vista Oeste, Parva Negra Oeste y Puesto Zúñiga.
- (ii) Repuestos y materiales: aumento por \$ 303.491 debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC, fundamentalmente.
- (iii) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 6.583 por la generación de quebrantos impositivos en Capex.
- (iv) Derecho de uso: disminución de \$ 104.020 generado por la depreciación del período.
- (v) Otras cuentas por cobrar: disminución por \$ 189.081, principalmente por la disminución del crédito fiscal del impuesto al valor agregado, del monto pendiente de cobro por el Programa estímulo de gas no convencional tanto por los menores importes devengados como por los mayores montos cobrados y de los cobros registrados del acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por el aumento del crédito a recuperar por la operación del área Pampa del Castillo y por el aumento de las retenciones de impuesto a las ganancias. Cabe destacar que durante el semestre finalizado el 31 de octubre de 2020 se efectuaron cobranzas del Programa estímulo de gas no convencional por \$ 944,5 millones aproximadamente.
- (vi) Cuentas por cobrar comerciales: aumento por \$ 625.304, debido a la demora en el cobro de la venta de energía por parte de CAMMESA, compensado con la disminución de: i) la remuneración de la generación de energía, ii) el menor precio y cantidad del gas remunerado por CAMMESA, y iii) los menores saldos pendientes de cobro de las ventas de crudo.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- (vii) Efectivo y equivalente de efectivo e Inversiones financieras a costo amortizado: la disminución neta se debe a la erogación por la recompra de Obligaciones Negociables Clase II por un monto total de valor nominal de US\$ 44.974.000. Adicionalmente, el Grupo ha estructurado su cartera de inversiones en función de los vencimientos de sus pasivos y las necesidades financieras para hacer frente a las inversiones requeridas.

Al 31 de octubre de 2020 el pasivo disminuyó en \$ 6.841.973, lo que representa una disminución del 18,5 % en comparación con el 31 de octubre de 2019.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Deudas financieras: disminución por \$ 3.597.688, generado por la recompra de US\$ 44.974.000 de valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase II, a los pagos de capital del préstamo con el CII por parte de Hychico y la cancelación del financiamiento para mantenimiento de la CT ADC. Esta disminución se compensó parcialmente con: i) el incremento de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, provocando una mayor valuación en pesos de los pasivos en moneda extranjera y ii) el aumento de la deuda financiera por la toma del préstamo \$ 800 millones con el Banco Macro y adelantos en cuenta corriente \$ 449 millones.
- (ii) Pasivo por impuesto diferido: disminución por \$ 2.594.631 como consecuencia de los quebrantos impositivos generados en Capex, desvalorización de ciertos activos fijos y la evolución de la reserva por revalúo técnico.
- (iii) Cuentas por pagar comerciales: la disminución por \$ 1.181.377 se debe fundamentalmente a la disminución en las inversiones en Propiedad, planta y equipo realizadas durante el presente semestre.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$ 636.524, debido al incremento del pasivo generado por el ajuste por inflación impositivo.

Reservas y recursos de petróleo y gas (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

- Agua del Cajón

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2019 fue certificada por el auditor independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y Res. MINEM 69E/2016 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.687	1.558	5.245	660	746	16.181
Petróleo	Mbbl	1.535	1.535	3.070	4.906	7.126	25.857
	Mm ³	244	244	488	780	1.133	4.111

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

- Bella Vista Oeste

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Bella Vista Oeste al 31 de diciembre de 2019 fue certificada por el auditor independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y Res. MINEM 69E/2016 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión febrero de 2045, con los siguientes valores:

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Petróleo	Mbbl	1.415	3.661	5.076	182	-	-
	Mm ³	225	582	807	29	-	-

- Loma Negra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra al 31 de diciembre de 2019 fue certificada por el auditor independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y Res. 69E/2016 del MINEM y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión febrero de 2024, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ (1)	705	-	705	-	-	1.400
Petróleo	Mbbl	1.277	-	1.277	-	-	969
	Mm ³	203	-	203	-	-	154

La Sociedad posee el 37,5 % de dichas reservas.

- La Yesera

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2019 fue certificada por el auditor independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y Res. MINEM 69E/2016 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión agosto de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ (1)	139	27	166	-	-	364
Petróleo	Mbbl	1.044	352	1.396	-	-	4.692
	Mm ³	166	56	222	-	-	746

La Sociedad posee el 18,75 % de dichas reservas.

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³

- Pampa del Castillo

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo al 31 de diciembre de 2019 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y Res. MINEM 69E/2016 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	30	20	50	1	1	-
Petróleo	Mbbl	7.806	5.585	13.391	176	208	-
	Mm ³	1.241	888	2.129	28	33	-

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

La Sociedad tiene el 95 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

b) Estructura patrimonial

	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018
	(a)		
Activo corriente	9.840.785	20.253.523	17.402.795
Activo no corriente	40.561.356	39.341.476	42.819.044
Total activo	50.402.141	59.594.999	60.221.839
Pasivo corriente	6.462.310	5.495.373	4.523.137
Pasivo no corriente	23.759.086	31.567.996	32.080.094
Total pasivo	30.221.396	37.063.369	36.603.231
Patrimonio controlante	20.030.058	22.400.690	23.491.880
Patrimonio no controlante	150.687	130.940	126.728
Patrimonio total	20.180.745	22.531.630	23.618.608
Total Patrimonio y pasivo	50.402.141	59.594.999	60.221.839

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2020, 2019 y 2018

c) Estructura de resultados

	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018
	(a)		
Resultado operativo	794.863	3.225.076	4.603.721
Ingresos financieros	2.550.434	4.949.861	6.509.440
Costos financieros	(5.143.124)	(9.199.620)	(13.457.148)
Otros resultados financieros	5.416	13.979	6.517
Otros resultados financieros RECPAM	1.990.552	1.558.131	2.885.298
Resultado antes de impuesto a las ganancias	198.141	547.427	547.828
Impuesto a las ganancias	(150.652)	793.839	(844.646)
Resultado neto del período	47.489	1.341.266	(296.818)
Otros resultados integrales			-
Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados	(97.906)	-	-
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados	(1.201.411)	(2.317.147)	4.118.928
Resultado integral del período	(1.251.828)	(975.881)	3.822.110

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2020, 2019 y 2018

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018
	(a)		
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	(54.381)	2.557.315	3.658.793
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	2.662.279	(3.588.516)	(3.046.373)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(5.341.443)	(861.940)	(425.300)
(Disminución) / aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	(2.733.545)	(1.893.141)	187.120

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2020, 2019 y 2018

e) Datos estadísticos

(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

PETROLEO					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016
Información consolidada					
Producción en bbl	1.088.462	1.004.382	522.536	181.399	146.093
Producción en m ³ (4)	173.052	159.684	83.077	28.840	23.227
Ventas en el mercado local bbl	391.420	312.438	293.367	294.975	232.284
Ventas en el mercado extranjero bbl	1.063.620	511.799	-	-	-
Ventas en el mercado local m ³ (1)	62.231	49.674	46.642	46.897	36.930
Ventas en el mercado exterior m ³	169.102	81.370	-	-	-
GAS (Miles m³)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016
Información consolidada					
Producción	252.688	287.492	283.147	275.356	283.208
Adquisición y redireccionamiento por CAMMESA –Res SEN 95/13	95.680	296.062	313.098	301.623	289.695
Ventas en el mercado local	2.238	35.873	-	30.295	4.186
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016
Información consolidada					
Producción	1.181	2.075	2.331	2.183	2.284
Ventas	1.095	2.017	2.239	2.104	2.179

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016

Información consolidada					
Producción	67,4	25,1	13,6	15,9	9,3
Ventas	67,4	25,1	13,6	15,9	9,3

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016

Información consolidada					
Producción	4,5	5,9	2,9	5,4	5,1
Ventas	4,2	5,3	2,2	4,8	3,9

PROPANO (tn)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016

Información consolidada					
Producción	8.304	9.970	10.331	11.072	10.657
Ventas en el mercado local	4.348	8.298	10.180	11.201	10.476
Ventas en el mercado exterior	3.847	1.406	-	-	-

BUTANO (tn)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016

Información consolidada					
Producción	5.423	6.626	6.822	7.313	7.031
Ventas en el mercado local	5.339	6.524	6.942	7.408	7.128

GASOLINA (m³)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016

Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	9.891	11.900	12.974	13.569	13.158

OXIGENO (Nm³)					
	31/10/2020	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016

Información consolidada					
Producción	15.110	12.625	12.140	24.546	16.379
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	63.016	49.506	62.000	63.126	59.891

⁽¹⁾ Incluye 9.880 m³, 11.866 m³, 12.980 m³, 13.574 m³, y 13.104 m³ de gasolina al 31 de octubre de 2020, 2019, 2018, 2017 y 2016, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de octubre de 2020, 2019, 2018, 2017 y 2016, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de octubre de 2020, 2019, 2018, 2017 y 2016 incluyen cláusula take or pay.

⁽⁴⁾ Al 31 de octubre de 2020, 2019 y 2018 comprende 16.229 m³, 19.900 m³ y 24.009 m³ del área Agua del Cajón, 15.223 m³, 15.144 m³ y 9.479 m³ de las áreas de Loma Negra y La Yesera, 119.765 m³, 124.640 m³ y 49.589 m³ del área Pampa del Castillo – La Guitarra, respectivamente y 21.835 m³ al 31 de octubre de 2020 del área Bella Vista Oeste adquirida a partir del 1 de febrero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

f) Índices

	31/10/2020	31/10/2019 (a)	31/10/2018
Liquidez (1)	1,52	3,69	3,85
Solvencia (2)	0,67	0,61	0,65
Inmovilización del capital (3)	0,80	0,66	0,71

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2020, 2019 y 2018.

- (1) $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
- (2) $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$
- (3) $\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Total del Activo}}$

g) Perspectivas (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

En el corto plazo, la Sociedad ha establecido como principales objetivos preservar la seguridad y salud de su personal y mantener todos sus segmentos de negocio operativos.

Adicionalmente, en el área de hidrocarburos la Sociedad presentó una oferta para participar en el Plan de Promoción de la producción del gas natural argentino – Esquema de oferta y demanda 2020-2024 aprobado por el Decreto 892/2020. El 3 de diciembre pasado se procedió a la apertura de sobres con las correspondientes ofertas. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se han dado a conocer los resultados y la oferta efectuada por la Sociedad ha sido adjudicada.

Financieramente, en el mes de agosto de 2020 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad procedió a la recompra de sus Obligaciones Negociables Clase II por un monto total de valor nominal de US\$ 44.974.000 a un precio promedio, sin considerar intereses corridos, de US\$ 88,72 por cada US\$ 100 de valor nominal.

La Sociedad seguirá evaluando su plan acción conforme a la coyuntura vigente.

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 – F° 141

Véase nuestro informe de fecha
18 de diciembre de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 – F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Capex S.A.
Domicilio Legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 5to C
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-62982706-0

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2020, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2020 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de

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



revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) tal como se menciona en nota 3, excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al Libro Inventario y Balances;



- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de octubre de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$21.008.721, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de diciembre de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

INFORME DE LA COMISIÒN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Señores Accionistas de
Capex S.A.
Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 5 C
CUIT: 30-62982706-0

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Capex S.A., hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios detallados en el párrafo siguiente.

Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2020.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de 6 y 3 meses finalizados el 31 de octubre de 2020.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2020.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2020.
- e) Notas 1 a 27. .

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2020 y sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de: a) la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la Nota 4 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros; y b) del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra

responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión limitada que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

Responsabilidad del síndico

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Res. Técnica F.A.C.P.C.E. 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nro. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal y como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los incisos a) a e), hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Capex S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión en el día de la fecha, sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2020 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Tal como se menciona en Nota 3, excepto por la falta de su transcripción al Libro Inventario y Balances, los estados financieros consolidados condensados intermedios cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las normas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, excepto por la falta de su transcripción al Libro Inventario y Balances.
- c) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e) Se informa, además, que se ha dado cumplimiento a las Resoluciones 7/15 y 9/15 de la Inspección General de Justicia respecto de la constitución de las garantías de los Directores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de diciembre de 2020

Por Comisión Fiscalizadora

Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°50 F° 212