



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
Al 31 de enero de 2021 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 <sup>2</sup>	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m <sup>3</sup>	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm <sup>3</sup>	Miles de metros cúbicos
MMm <sup>3</sup>	Millones de metros cúbicos
MMMm <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	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 nueve meses finalizado el 31 de enero de 2021 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  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero de 2021 y 30 de abril de 2020

Expresado en miles de pesos

	<b>Nota</b>	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	<b>8</b>	32.476.131	40.220.900
Repuestos y materiales		1.408.879	1.397.641
Activo neto por impuesto diferido	<b>9</b>	131.119	168.090
Activo por derecho de uso		243.148	325.406
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<b>10</b>	-	11.785.925
Inversiones financieras a costo amortizado	<b>10</b>	5.838.807	-
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	33.780	98.108
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>40.131.864</b>	<b>53.996.070</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		418.436	402.650
Inventarios		826.115	422.096
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	1.852.044	2.950.614
Cuentas por cobrar comerciales	<b>12</b>	2.403.608	2.055.004
Inversiones financieras a costo amortizado	<b>10</b>	3.166.433	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>13</b>	1.961.057	4.685.770
<b>Total del activo corriente</b>		<b>10.627.693</b>	<b>10.516.134</b>
<b>Total del activo</b>		<b>50.759.557</b>	<b>64.512.204</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

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  
12 de marzo de 2021

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 enero de 2021 y 30 de abril de 2020

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2021	30.04.2020
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		5.244.250	5.244.250
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		2.324.189	2.324.189
Reserva legal		532.298	452.793
Reserva facultativa		11.590.664	10.080.047
Reserva por inversiones a valor razonable		-	109.299
Reserva por revaluación de activos	14	1.480.644	3.695.788
Resultados no asignados		(1.533.856)	1.590.122
<b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>19.897.677</b>	<b>23.755.976</b>
Participación no controlada		163.413	170.515
<b>Total del patrimonio</b>		<b>20.061.090</b>	<b>23.926.491</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	15	1.495.582	3.202.407
Deudas financieras	16	22.233.226	26.620.934
Pasivo neto por impuesto diferido	9	292.676	1.713.857
Cargas fiscales	17	1.833.461	1.814.391
Provisiones y otros cargos		13.135	3.211
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>25.868.080</b>	<b>33.354.800</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	15	2.905.734	4.422.577
Deudas financieras	16	1.188.057	2.016.380
Remuneraciones y cargas sociales		324.529	455.512
Cargas fiscales	17	244.340	336.444
Otras deudas		167.727	-
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>4.830.387</b>	<b>7.230.913</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>30.698.467</b>	<b>40.585.713</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>50.759.557</b>	<b>64.512.204</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

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  
12 de marzo de 2021

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 nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y  
 Finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020  
 Expresado en miles de pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Ingresos	19	11.574.045	18.660.910	3.750.671	6.595.542
Costo de ingresos	20	(7.005.744)	(9.562.500)	(2.116.970)	(3.471.542)
<b>Resultado bruto</b>		<b>4.568.301</b>	<b>9.098.410</b>	<b>1.633.701</b>	<b>3.124.000</b>
Gastos preoperativos		-	(5.472)	-	(90)
Gastos de comercialización	21	(1.670.466)	(2.692.379)	(574.872)	(835.039)
Gastos de administración	22	(712.061)	(891.247)	(267.268)	(348.264)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	23	(2.777.851)	47.684	(2.270.993)	16.038
<b>Resultado operativo</b>		<b>(592.077)</b>	<b>5.556.996</b>	<b>(1.479.432)</b>	<b>1.956.645</b>
Ingresos financieros	24	4.308.604	5.873.655	1.461.398	347.823
Costos financieros	24	(8.833.172)	(11.166.431)	(3.091.588)	(896.332)
Otros resultados financieros		19.920	21.550	13.874	5.944
Otros resultados financieros RECPAM		3.381.863	2.790.850	1.159.685	1.051.412
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(1.714.862)</b>	<b>3.076.620</b>	<b>(1.936.063)</b>	<b>2.465.492</b>
Impuesto a las ganancias	9	67.592	164.555	235.774	(721.653)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(1.647.270)</b>	<b>3.241.175</b>	<b>(1.700.289)</b>	<b>1.743.839</b>
<b>Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados</b>					
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable		(109.299)	7.912	-	7.912
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>					
Otros resultados integrales por revaluación de activos	14	(2.108.832)	(3.547.789)	(767.621)	(961.016)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(3.865.401)</b>	<b>(298.702)</b>	<b>(2.467.910)</b>	<b>790.735</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(1.661.733)	3.235.367	(1.703.660)	1.741.366
Participación no controlante		14.463	5.808	3.371	2.473
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(1.647.270)</b>	<b>3.241.175</b>	<b>(1.700.289)</b>	<b>1.743.839</b>
<b>Resultado Integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(3.858.299)	(277.743)	(2.463.100)	795.445
Participación no controlante		(7.102)	(20.959)	(4.810)	(4.710)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(3.865.401)</b>	<b>(298.702)</b>	<b>(2.467.910)</b>	<b>790.735</b>
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:		(9,2420)	17,9941	(9,4752)	9,6849
- los propietarios de la Sociedad					
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:		(21,4586)	(1,5447)	(13,6990)	4,4240
- 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  
12 de marzo de 2021

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  
12 de marzo de 2021

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 nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020  
Expresado en miles de pesos

	Capital				Resultados acumulados					Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Acciones en circulación	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste de Prima de emisión	Ganancias reservadas			Otros resultados integrales acumulados				
					Reserva legal	Reserva facultativa <sup>(1)</sup>	Reserva por revaluación de activos <sup>(2)</sup>	Reserva por inversiones a valor razonable	Resultados no asignados			
<b>Saldos al 30 de abril de 2019</b>	<b>179.802</b>	<b>5.244.250</b>	<b>79.686</b>	<b>2.324.189</b>	<b>125.136</b>	<b>3.854.556</b>	<b>2.502.584</b>	-	<b>11.770.243</b>	<b>26.080.446</b>	<b>162.425</b>	<b>26.242.871</b>
Asamblea General Ordinaria del 21 de agosto de 2019	-	-	-	-	327.657	6.225.491	5.217.095	-	(11.770.243)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(3.521.022)	7.912	3.235.367	(277.743)	(20.959)	(298.702)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(336.414)	-	336.414	-	-	-
<b>Saldos al 31 de enero de 2020</b>	<b>179.802</b>	<b>5.244.250</b>	<b>79.686</b>	<b>2.324.189</b>	<b>452.793</b>	<b>10.080.047</b>	<b>3.862.243</b>	<b>7.912</b>	<b>3.571.781</b>	<b>25.802.703</b>	<b>141.466</b>	<b>25.944.169</b>
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(121.945)	101.387	(2.026.169)	(2.046.727)	29.049	(2.017.678)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(44.510)	-	44.510	-	-	-
<b>Saldos al 30 de abril de 2020</b>	<b>179.802</b>	<b>5.244.250</b>	<b>79.686</b>	<b>2.324.189</b>	<b>452.793</b>	<b>10.080.047</b>	<b>3.695.788</b>	<b>109.299</b>	<b>1.590.122</b>	<b>23.755.976</b>	<b>170.515</b>	<b>23.926.491</b>
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2020	-	-	-	-	79.505	1.510.617	-	-	(1.590.122)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(2.087.267)	(109.299)	(1.661.733)	(3.858.299)	(7.102)	(3.865.401)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(127.877)	-	127.877	-	-	-
<b>Saldos al 31 de enero de 2021</b>	<b>179.802</b>	<b>5.244.250</b>	<b>79.686</b>	<b>2.324.189</b>	<b>532.298</b>	<b>11.590.664</b>	<b>1.480.644</b>	-	<b>(1.533.856)</b>	<b>19.897.677</b>	<b>163.413</b>	<b>20.061.090</b>

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

<sup>(2)</sup> 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  
12 de marzo 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  
12 de marzo de 2021

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**  
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y  
Finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020  
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2021	31.01.2020
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado integral del período		(3.865.401)	(298.702)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.507.016)	(4.124.442)
Impuesto a las ganancias		(67.592)	(164.555)
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	16	1.894.264	1.732.831
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	16	6.669.910	8.247.314
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(2.176.557)	(310.600)
RECPAM		(4.051.236)	(4.069.768)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(6.553)	(42.323)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	24	(214.767)	25.092
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	8	3.639.461	3.973.455
Depreciación de activo por derecho de uso		82.258	52.529
Otros resultados integrales que se reclasificarán posteriormente a resultados		109.299	(7.912)
Otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente a resultados		2.108.832	3.547.789
Recupero provisión planta de hidrógeno y oxígeno		(19.439)	(21.069)
Desvalorización de propiedad, planta y equipo	8	2.183.250	-
Provisiones para juicios y multas		10.655	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(348.605)	(361.178)
Disminución / (aumento) de otras cuentas por cobrar		1.175.072	(667.768)
Aumento de inventarios		(404.019)	(914.919)
Aumento / (disminución) de repuestos y materiales		(27.024)	22.916
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(2.998.005)	(1.518.346)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(130.981)	(69.400)
Disminución de cargas fiscales		(676.682)	(891.313)
Aumento / (disminución) de otras deudas		167.727	(128.012)
Anticipos Impuesto a las ganancias pagado		(12.534)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>1.534.317</b>	<b>4.011.619</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	8	(781.973)	(4.817.286)
Pago del anticipo para adquisiciones de nuevas áreas		-	(460.665)
Evolución de inversiones financieras no consideradas equivalente de efectivo		3.006.142	(10.868.661)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>2.224.169</b>	<b>(16.146.612)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Intereses pagados y otros	16	(2.077.634)	(1.725.237)
Deudas financieras obtenidas	16	-	828.629
Deudas financieras canceladas netas	16	(780.423)	(104.026)
Recompra de obligaciones negociables	16	(3.963.366)	-
Pago alquiler NIIF 16		(102.312)	(69.633)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(6.923.735)</b>	<b>(1.070.267)</b>
<b>Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>		<b>(3.165.249)</b>	<b>(13.205.260)</b>
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		1.507.015	4.124.442
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.066.479)	(4.361.970)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	13	4.685.770	16.465.993
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período</b>	13	<b>1.961.057</b>	<b>3.023.205</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo 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  
12 de marzo de 2021

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 nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2020 y 2019 y  
Finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020  
Expresado en miles de pesos

**Operaciones que no generan movimientos de efectivo**

<b>Información complementaria</b>	<b>31.01.2021</b>	<b>31.01.2020</b>
Provisión por taponamiento de pozos	(35.886)	(204.313)
Intereses activados en Propiedad, Planta y Equipo	-	125.283
Adquisiciones en Propiedad, planta y equipo no abonadas	(49.909)	(557.769)

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo 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  
12 de marzo de 2021

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 enero de 2021 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 (1)	Explotación O&G	Decreto 311/18 y 512/18
Loma Negra	Río Negro	37,50%	Capex	2024	Explotación O&G	Decreto 1484/17
La Yesera	Río Negro	18,75% (2)	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  
 12 de marzo de 2021  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de marzo de 2021  
 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	-

- (1) Con opción a extenderla por 20 años si se cumplen inversiones adicionales.  
 (2) Ver Nota 29

**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 30 de enero de 2021, el Gobierno Nacional decretó mediante el DNU 67/21 y prorrogado con el DNU 125/21 el distanciamiento social, preventivo y obligatorio y el aislamiento social 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 continúa 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. La actividad de la Sociedad no se vio afectada 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 a adecuar sus planes de inversión.

La Sociedad continúa 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 en el primer trimestre del ejercicio, como consecuencia principalmente de la baja de los precios de petróleo producto de la baja en 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 un Concurso Público Nacional para la implementación de un nuevo plan gas con precios sostenidos para la industria. La Sociedad ha participado de dicho concurso y ha sido adjudicada por el volumen ofrecido (ver Nota 2). Con las nuevas evidencias del precio de gas en el mercado local y siendo ésta una de las principales premisas utilizadas para la estimación del valor recuperable de los activos, la Sociedad actualizó al 31 de enero de 2021 la valuación del valor recuperable del segmento de petróleo y gas del rubro Propiedad, Planta y Equipo, el cual arrojó como resultado el reconocimiento de una desvalorización del yacimiento Agua del Cajón por \$ 2.183.250 (ver Notas 4.2, 8 y 23).

En el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2021 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).

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Por otra parte, los resultados operativos del segmento de energía se han visto afectados debido a que la Central Térmica Agua del Cajón operó 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.

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 y aún continúa trabajando en dichas negociaciones.

#### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Con fecha 25 de febrero de 2021, a través de la Comunicación "A" 7230, el BCRA estableció el mismo esquema explicado anteriormente para los vencimientos de capital programados entre el 1 de abril de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, quedando exceptuados los endeudamientos originados a partir del 1 de enero de 2020 (nuevos y refinanciados según Com. 7106) y estableció un monto por mes calendario de US\$ 2.000.000 por el cual el deudor puede acceder sin necesidad de presentar el plan requerido.

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 superara 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.

### 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:

**Decreto 892/2020 – Plan de Promoción de la producción de Gas Natural Argentino – Esquema de Oferta y Demanda 2020-2024 – Resolución N° 317/2020 de la Secretaría de Energía Concurso Público Nacional. Convocatoria – Resolución N° 391/2020 de la Secretaría de Energía - Adjudicación del Concurso Público.**

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 m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>/día, Cuenca Neuquina 47,2 MM m<sup>3</sup>/día y Cuenca Noroeste 2,8 MM m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>/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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

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 (Cont.)

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.

El día 15 de diciembre de 2020 se dictó la Resolución de la Secretaría de Energía N° 391/2020 que adjudicó los volúmenes de gas natural en función del Concurso Público Nacional, aprobándose los precios del gas natural en el punto de Ingreso al Sistema de Transporte ofrecidos y correspondientes a los volúmenes adjudicados.

La Sociedad se presentó al Concurso Público Nacional mencionado y obtuvo la aprobación de un volumen para el período base de 0,81 MM m<sup>3</sup>/día, con un precio por el volumen total ofertado de US\$ 2,40/MMBTU. La Sociedad celebró el contrato correspondiente con CAMMESA conforme lo previsto en la Resolución SEN N° 317/2020. Cabe destacar que la Sociedad no renunció a los beneficios que tenía otorgados por la Resolución Nro. 46/2017.

### 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.

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 nueve y tres meses finalizado el 31 de enero de 2021, 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 nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020 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 nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020 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 12 de marzo de 2021. Dicho Directorio se celebró a distancia durante la emergencia sanitaria en concordancia con la Res Gen N° 830/2020 emitida por la CNV.

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 nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2020, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

### NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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.

#### Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de enero de 2021 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 enero de 2021 fue de 401,5071 con una inflación del periodo de nueve meses de 29,5% y en los últimos tres meses del 11,6%.

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

Dada la implementación por parte del Gobierno Nacional del Plan Gas 2020-2024, mediante el Concurso Público Nacional mencionado en la Nota 2, del cual participó la Sociedad ofertando cierto volumen de producción y cierto precio para la cuenca neuquina, los cuales fueron adjudicados sumado a información actual del mercado, se evidenciaron nuevos precios del gas para el mercado local; siendo una premisa fundamental utilizada para la estimación del valor recuperable de los activos del segmento de petróleo y gas, la Sociedad actualizó al 31 de enero de 2021 las estimaciones de los flujos de ingresos futuros necesarios para evaluar el valor recuperable de dichos activos.

La Sociedad se basó en la construcción de un flujo de ingresos utilizando dos escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia de diferentes expectativas.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 4 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Para el primer escenario se tomó como base para los primeros cuatro años la cantidad y precio de gas ofertado por Capex y adjudicado en el marco del Plan Gas 2020-2024; para las cantidades adicionales a las ofertadas por la Sociedad se consideró el precio de referencia promedio del Plan, teniendo en cuenta la totalidad de los precios adjudicados. Para el largo plazo, a partir del 4to año, se utilizaron proyecciones internacionales del precio del gas, respetando la relación histórica del precio local con el precio internacional.

Para el segundo escenario se utilizaron las mismas premisas que en el primer escenario, sensibilizando en un 14% los precios del gas a partir del 4to año.

En ambos escenarios se utilizó una tasa nominal anual de descuento en dólares que varía para cada año de la proyección; las tasas utilizadas van desde el 14,34% al 13,40% durante el período de evaluación.

En base a la ponderación del 70% para el primer escenario y del 30% para el segundo escenario al 31 de enero de 2021, la Sociedad reconoció una pérdida adicional a la registrada al 30 de abril de 2020, por desvalorización de \$ 2.183.250 con relación a los activos de explotación para la UGE Agua del Cajón. El cargo por desvalorización se registró en el rubro Otros (egresos) / ingresos operativos netos, del Estado de Resultados Integrales (Nota 23).

### 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 enero de 2021 y al 30 de abril de 2020. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a su valor razonable

	31.01.2021		30.04.2020	
	Nivel 1	Total	Nivel 1	Total
<b>Activos</b>				
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>				
Fondos comunes de inversión	1.363.222	1.363.222	1.758.399	1.758.399
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>				
Títulos públicos	-	-	11.785.925	11.785.925

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 enero de 2021 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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA  
  
Dr. Norberto Luis Feoli

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

### NOTA 5 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE (Cont.)

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.

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de enero de 2021, los cuales ascienden a \$ 4.263,7 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 1.840,7 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 a partir de enero de 2021 al precio fijado por el "Plan Gas 2020-2024" por el volumen adjudicado, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 2.423,0 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Cabe destacar que al 31 de enero de 2021, el resultado operativo del segmento de Petróleo y Gas se ve afectado por una desvalorización de los activos relacionados al yacimiento Agua del Cajón por \$ 2.183.250 (ver Nota 4.2 y 23). Adicionalmente, el resultado operativo del segmento de Energía ADC se vio afectado por la menor generación y por la disminución en la remuneración de energía y potencia (ver Nota 1).

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2021						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	6.361.947	4.263.684	395.033	526.017	20.057	7.307	11.574.045
Reclasificación entre segmentos	1.786.646	(1.840.748)	54.102	-	-	-	-
Ingresos por segmento	8.148.593	2.422.936	449.135	526.017	20.057	7.307	11.574.045
Participación por segmento sobre Ingresos	70,40%	20,93%	3,88%	4,54%	0,18%	0,07%	100,00%
Costo de ingresos	(5.579.478)	(1.031.944)	(141.836)	(195.184)	(42.850)	(14.452)	(7.005.744)
<b>Resultado bruto</b>	<b>2.569.115</b>	<b>1.390.992</b>	<b>307.299</b>	<b>330.833</b>	<b>(22.793)</b>	<b>(7.145)</b>	<b>4.568.301</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	56,24%	30,45%	6,73%	7,24%	(0,50%)	(0,16%)	100,00%
Gastos de comercialización	(1.416.142)	(166.455)	(81.788)	(4.195)	(1.410)	(476)	(1.670.466)
Gastos de administración	(447.154)	(208.389)	(42.577)	(9.505)	(3.317)	(1.119)	(712.061)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(2.804.245)	(268)	(133)	21.241	4.153	1.401	(2.777.851)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(2.098.426)</b>	<b>1.015.880</b>	<b>182.801</b>	<b>338.374</b>	<b>(23.367)</b>	<b>(7.339)</b>	<b>(592.077)</b>
Ingresos financieros							4.308.604
Costos financieros							(8.833.172)
Otros resultados financieros							19.920
Otros resultados financieros RECPAM							3.381.863
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>							<b>(1.714.862)</b>
Impuesto a las ganancias							67.592
<b>Resultado neto del período</b>							<b>(1.647.270)</b>
<b>Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable							(109.299)
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(2.108.832)
<b>Resultado integral del período</b>							<b>(3.865.401)</b>
<b>Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso</b>							
En Costo de ingresos	(2.850.765)	(567.324)	(58.131)	(149.786)	(14.536)	(4.902)	(3.645.444)
En Gastos de administración	(44.031)	(29.510)	(2.734)	-	-	-	(76.275)
<b>Total</b>	<b>(2.894.796)</b>	<b>(596.834)</b>	<b>(60.865)</b>	<b>(149.786)</b>	<b>(14.536)</b>	<b>(4.902)</b>	<b>(3.721.719)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2021						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	1.863.453	1.551.284	155.193	171.419	7.025	2.297	3.750.671
Reclasificación entre segmentos	552.805	(578.547)	25.742	-	-	-	-
Ingresos por segmento	<b>2.416.258</b>	<b>972.737</b>	180.935	171.419	7.025	2.297	3.750.671
Participación por segmento sobre Ingresos	64,42%	25,94%	4,82%	4,57%	0,19%	0,06%	100,00%
Costo de ingresos	(1.569.750)	(408.296)	(49.497)	(70.427)	(15.544)	(3.456)	(2.116.970)
<b>Resultado bruto</b>	<b>846.508</b>	<b>564.441</b>	<b>131.438</b>	<b>100.992</b>	<b>(8.519)</b>	<b>(1.159)</b>	<b>1.633.701</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	51,82%	34,55%	8,05%	6,18%	(0,52%)	(0,08%)	100,00%
Gastos de comercialización	(500.023)	(46.554)	(25.455)	(1.894)	(740)	(206)	(574.872)
Gastos de administración	(165.630)	(78.590)	(18.686)	(2.966)	(1.150)	(246)	(267.268)
Otros (egresos) / Ingresos operativos netos	(2.273.992)	2.755	240	239	26	(261)	(2.270.993)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(2.093.137)</b>	<b>442.052</b>	<b>87.537</b>	<b>96.371</b>	<b>(10.383)</b>	<b>(1.872)</b>	<b>(1.479.432)</b>
Ingresos financieros							1.461.398
Costos financieros							(3.091.588)
Otros resultados financieros							13.874
Otros resultados financieros RECPAM							1.159.685
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>							<b>(1.936.063)</b>
Impuesto a las ganancias							235.774
<b>Resultado neto del período</b>							<b>(1.700.289)</b>
<b>Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable							-
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(767.621)
<b>Resultado integral del período</b>							<b>(2.467.910)</b>
<b>Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso</b>							
En Costo de ingresos	(933.846)	(225.236)	(19.383)	(49.923)	(5.317)	(1.190)	(1.234.895)
En Gastos de administración	(13.451)	(11.070)	(1.100)	-	-	-	(25.621)
<b>Total</b>	<b>(947.297)</b>	<b>(236.306)</b>	<b>(20.483)</b>	<b>(49.923)</b>	<b>(5.317)</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(1.260.516)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2020						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	8.781.495	8.873.957	573.581	400.960	24.384	6.533	18.660.910
Reclasificación entre segmentos	4.837.905	(4.890.963)	53.058	-	-	-	-
Ingresos por segmento	13.619.400	3.982.994	626.639	400.960	24.384	6.533	18.660.910
Participación por segmento sobre Ingresos	72,98%	21,34%	3,36%	2,15%	0,13%	0,04%	100,00%
Costo de ingresos	(7.674.978)	(1.514.619)	(185.722)	(125.647)	(49.210)	(12.324)	(9.562.500)
<b>Resultado bruto</b>	<b>5.944.422</b>	<b>2.468.375</b>	<b>440.917</b>	<b>275.313</b>	<b>(24.826)</b>	<b>(5.791)</b>	<b>9.098.410</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	65,33%	27,13%	4,85%	3,03%	(0,27%)	(0,07%)	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(5.472)	-	-	(5.472)
Gastos de comercialización	(2.249.750)	(410.407)	(24.570)	(3.978)	(2.938)	(736)	(2.692.379)
Gastos de administración	(566.400)	(260.800)	(46.024)	(9.922)	(6.478)	(1.623)	(891.247)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	34.627	12.356	650	109	(47)	(11)	47.684
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.162.899</b>	<b>1.809.524</b>	<b>370.973</b>	<b>256.050</b>	<b>(34.289)</b>	<b>(8.161)</b>	<b>5.556.996</b>
Ingresos financieros							5.873.655
Costos financieros							(11.166.431)
Otros resultados financieros							21.550
Otros resultados financieros RECPAM							2.790.850
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>							<b>3.076.620</b>
Impuesto a las ganancias							164.555
<b>Resultado neto del período</b>							<b>3.241.175</b>
<b>Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable							-
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(3.539.877)
<b>Resultado integral del período</b>							<b>(298.702)</b>
<b>Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso</b>							
En Costo de ingresos	(2.855.387)	(933.746)	(63.266)	(94.576)	(15.535)	(3.891)	(3.966.401)
En Gastos de administración	(28.705)	(29.006)	(1.872)	-	-	-	(59.583)
<b>Total</b>	<b>(2.884.092)</b>	<b>(962.752)</b>	<b>(65.138)</b>	<b>(94.576)</b>	<b>(15.535)</b>	<b>(3.891)</b>	<b>(4.025.984)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 7 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2020						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ingresos	3.430.549	2.759.488	191.882	203.510	7.762	2.351	6.595.542
Reclasificación entre segmentos	1.338.928	(1.390.768)	51.840	-	-	-	-
Ingresos por segmento	4.769.477	1.368.720	243.722	203.510	7.762	2.351	6.595.542
Participación por segmento sobre Ingresos	72,31%	20,75%	3,70%	3,09%	0,12%	0,03%	100,00%
Costo de ingresos	(2.769.714)	(552.017)	(63.266)	(70.356)	(12.494)	(3.695)	(3.471.542)
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.999.763</b>	<b>816.703</b>	<b>180.456</b>	<b>133.154</b>	<b>(4.732)</b>	<b>(1.344)</b>	<b>3.124.000</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	64,01%	26,14%	5,78%	4,26%	(0,15%)	(0,04%)	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(90)	-	-	(90)
Gastos de comercialización	(757.637)	(65.909)	(8.401)	(2.003)	(844)	(245)	(835.039)
Gastos de administración	(222.047)	(102.754)	(18.829)	(3.778)	(611)	(245)	(348.264)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	7.250	8.460	426	(39)	(47)	(12)	16.038
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.027.329</b>	<b>656.500</b>	<b>153.652</b>	<b>127.244</b>	<b>(6.234)</b>	<b>(1.846)</b>	<b>1.956.645</b>
Ingresos financieros							347.823
Costos financieros							(896.332)
Otros resultados financieros							5.944
Otros resultados financieros RECPAM							1.051.412
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>							<b>2.465.492</b>
Impuesto a las ganancias							(721.653)
<b>Resultado neto del período</b>							<b>1.743.839</b>
<b>Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por inversiones a valor razonable							-
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>							
Otros resultados integrales por revaluación de activos							(953.104)
<b>Resultado integral del período</b>							<b>790.735</b>
<b>Depreciaciones Propiedad, planta y Equipo – Derecho de uso</b>							
En Costo de ingresos	(1.249.060)	(350.396)	(21.090)	(50.270)	(5.063)	(1.430)	(1.677.309)
En Gastos de administración	(18.856)	(17.823)	(1.237)	-	-	-	(37.916)
<b>Total</b>	<b>(1.267.916)</b>	<b>(368.219)</b>	<b>(22.327)</b>	<b>(50.270)</b>	<b>(5.063)</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(1.715.225)</b>

El Grupo realizó ventas a clientes del exterior en el período finalizado el 31 de enero de 2021 y 2020. El Grupo no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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	Provisiones/Transferencias	Disminución revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio
<b>Activos de exploración O&amp;G</b>	490.684	18.162	-	-	-	508.846
<b>Activos de explotación O&amp;G</b>						
Agua del Cajón	35.747.872	28.597	215.482	-	-	35.991.951
Desvalorizaciones ADC	-	-	-	-	-	-
Bella Vista Oeste	823.455	4.644	147.321	(13.827)	-	961.593
Loma Negra y La Yesera	2.480.262	4.546	5.618	-	-	2.490.426
Pampa del Castillo	6.717.239	4.489	527.641	-	-	7.249.369
<b>Obras en Curso O&amp;G</b>						
Agua del Cajón	453.694	114.112	(215.479)	-	-	352.327
Bella Vista Oeste	137.773	57.424	(147.322)	-	-	47.875
Loma Negra y La Yesera	155.695	64.962	(5.619)	-	-	215.038
Pampa del Castillo	650.629	445.219	(527.642)	-	-	568.206
CT ADC	31.631.133	90.839	-	-	(2.358.815)	29.363.157
<b>Energía Eólica</b>	15.317	3.119	-	-	-	18.436
<b>Terrenos, edificios y otros</b>	1.574.561	26.127	-	13.827	(170.317)	1.444.198
<b>Planta de GLP – Agua del Cajón</b>	3.444.063	5.131	-	-	(131.954)	3.317.240
<b>Parque Eólico Diadema (PED)</b>	1.233.223	-	-	-	(148.179)	1.085.044
<b>Parque Eólico Diadema (PED II)</b>	2.825.747	397	-	-	-	2.826.144
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>	505.766	-	-	-	-	505.766
<b>Desvalorización Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31 de enero de 2021</b>	<b>88.887.113</b>	<b>867.768</b>	-	-	<b>(2.809.265)</b>	<b>86.945.616</b>
<b>Total al 30 de abril de 2020</b>	<b>85.577.803</b>	<b>8.133.321</b>	-	<b>27.543</b>	<b>(4.851.554)</b>	<b>88.887.113</b>

Concepto	Depreciaciones			Desvalorizaciones	Neto resultante al 31.01.2021	Neto resultante al 30.04.2020
	Al inicio del ejercicio	Del período /ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio			
<b>Activos de exploración O&amp;G</b>	-	-	-	-	508.846	490.684
<b>Activos de explotación O&amp;G</b>						
Agua del Cajón	19.281.493	1.334.351	20.615.844	-	15.376.107	16.466.379
Desvalorización ADC	-	-	-	(4.530.866)	(4.530.866)	(2.347.616)
Bella Vista Oeste	31.560	137.889	169.449	-	792.144	791.895
Loma Negra y La Yesera	800.431	465.571	1.266.002	-	1.224.424	1.679.831
Pampa del Castillo	1.344.375	890.473	2.234.848	-	5.014.521	5.372.864
<b>Obras en Curso O&amp;G</b>						
Agua del Cajón	-	-	-	-	352.327	453.694
Bella Vista Oeste	-	-	-	-	47.875	137.773
Loma Negra y La Yesera	-	-	-	-	215.038	155.695
Pampa del Castillo	-	-	-	-	568.206	650.629
<b>CT ADC</b>	20.655.677	567.324	21.223.001	-	8.140.156	10.975.456
<b>Energía Eólica</b>	-	-	-	-	18.436	15.317
<b>Terrenos, edificios y otros</b>	267.575	16.498	284.073	-	1.160.125	1.306.986
<b>Planta de GLP – Agua del Cajón</b>	2.804.994	58.132	2.863.126	-	454.114	639.069
<b>Parque Eólico Diadema (PED)</b>	538.484	43.787	582.271	-	502.773	694.739
<b>Parque Eólico Diadema (PED II)</b>	88.242	105.997	194.239	-	2.631.905	2.737.505
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>	229.864	19.439	249.303	-	256.463	275.902
<b>Desvalorización Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>	-	-	-	(256.463)	(256.463)	(275.902)
<b>Total al 31 de enero de 2021</b>	<b>46.042.695</b>	<b>3.639.461</b>	<b>49.682.156</b>	<b>(4.787.329)</b>	<b>32.476.131</b>	
<b>Total al 30 de abril de 2020</b>	<b>41.125.300</b>	<b>4.917.395</b>	<b>46.042.695</b>	<b>(2.623.518)</b>		<b>40.220.900</b>

- (1) Incluye \$ 3.571 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  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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 nueve meses finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020, \$ 3.622.963 y \$ 3.953.723 respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 16.498 y \$ 19.732, respectivamente, a Gastos de administración.

El incremento de la Desvalorización ADC por \$ 2.183.250 se imputó a Otros (egresos) / ingresos operativos netos. Adicionalmente el recupero de la Desvalorización Planta de Hidrógeno y Oxígeno por \$ 19.920 se imputó a Otros resultados financieros.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2020	Altas / Bajas / del periodo – neto	Desvalorización	Depreciación del periodo a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2021
CT ADC	6.732.718	90.839	-	(419.258)	6.404.299
Edificio y terreno Neuquén	503.382	-	-	(2.162)	501.220
Planta de GLP	412.605	5.131	-	(36.901)	380.835
PED I	442.329	-	-	(27.325)	415.004
Resto de los bienes	26.661.710	771.798	(2.163.811)	(2.967.636)	22.302.061
<b>Total</b>	<b>34.752.744</b>	<b>867.768</b>	<b>(2.163.811)</b>	<b>(3.453.282)</b>	<b>30.003.419</b>

  

	Valor residual de revalúo al 30.04.2020	Disminución del periodo – revalúo	Depreciación del periodo -revalúo	Valor residual de revalúo al 31.01.2021	Neto resultante al 31.01.2021
CT ADC	4.242.738	(2.358.815)	(148.066)	1.735.857	8.140.156
Edificio y terreno Neuquén	746.544	(170.317)	(420)	575.807	1.077.027
Planta de GLP	226.464	(131.954)	(21.231)	73.279	454.114
PED I	252.410	(148.179)	(16.462)	87.769	502.773
Resto de los bienes					22.302.061
<b>Total</b>	<b>5.468.156</b>	<b>(2.809.265)</b>	<b>(186.179)</b>	<b>2.472.712</b>	<b>32.476.131</b>

Al 31 de enero de 2021 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 (ver Nota 4.2).

**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	1.157.715	76.644	1.234.359
Cargo a resultados	468.942	13.171	482.113
Cargo otros resultados integrales	-	-	-
<b>Saldo al 31 de enero de 2021</b>	<b>1.626.657</b>	<b>89.815</b>	<b>1.716.472</b>

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Inventario y Repuestos y materiales	Provisiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2020	(8.212)	(2.363.695)	(390.643)	(21.606)	294	3.736	(2.780.126)
Cargo a resultados	(2.554)	252.656	260.397	6.249	(307.054)	(8.030)	201.664
Cargo otros resultados integrales	-	700.433	-	-	-	-	700.433
<b>Saldo al 31 de enero de 2021</b>	<b>(10.766)</b>	<b>(1.410.606)</b>	<b>(130.246)</b>	<b>(15.357)</b>	<b>(306.760)</b>	<b>(4.294)</b>	<b>(1.878.029)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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 enero de 2021 de E G WIND por \$ 160.163 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 \$ 1.466.494 será utilizado para el pago del pasivo generado por el ajuste por inflación impositivo Art 95 mencionado, expuesto en el rubro Cargas Fiscales no corrientes (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. La variación del IPC es superior al 15% en el ejercicio que finalizará el 30 de abril de 2021; por tal motivo, incluye el efecto que corresponde al período finalizado el 31 de enero de 2021. 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 enero de 2021 y el ejercicio al 30 de abril de 2020. Dicho ajuste generó una pérdida en el resultado del período por \$ 822,8 millones, exponiendo el pasivo en la línea de cargas fiscales.

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

	<b>31.01.2021</b>	<b>31.01.2020</b>
Impuesto determinado del período	(102.526)	(77.955)
Ajuste por inflación impositivo Art 95 y ajuste Declaración Jurada ejercicio anterior	(513.659)	(238.895)
Cargo por impuesto diferido	683.777	481.405
<b>Total impuesto cargado a resultados</b>	<b>67.592</b>	<b>164.555</b>

**NOTA 10 - INVERSIONES FINANCIERAS**

**a) Inversiones financieras a costo amortizado**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda extranjera		
Plazos fijos	5.838.807	-
<b>Total</b>	<b>5.838.807</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda extranjera		
Plazos fijos	3.166.433	-
<b>Total</b>	<b>3.166.433</b>	<b>-</b>

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

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda extranjera		
Títulos públicos	-	11.785.925
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>11.785.925</b>

**NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto a los ingresos brutos	-	2.047
Impuesto al valor agregado	11.327	35.667
Impuesto a las ganancias	22.453	16.097
En moneda extranjera		
Créditos a recuperar	-	44.297
<b>Total</b>	<b>33.780</b>	<b>98.108</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Anticipos varios	86.375	26.286
Impuesto a los ingresos brutos	20.439	42.088
Impuesto al valor agregado	101.664	417.974
Impuesto a las ganancias	457.968	432.599
Otros créditos impositivos	59.149	146.810
Seguros a devengar	41.938	110.792
Gastos a devengar	21.015	4.961
Cesión de derechos CAMMESA	-	1.968
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	5.829	6.803
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	25.293	47.953
Fondo fiduciario de gas a recuperar	36.419	27.153
Programa estímulo de gas no convencional	567.227	1.371.313
Diversos	26.471	4.970
En moneda extranjera		
Créditos a recuperar	2.287	-
Anticipos varios	18.306	59.048
Acreencias con CAMMESA	-	6.543
Créditos a recuperar UT	323.959	228.343
Diversos	57.705	15.010
<b>Total</b>	<b>1.852.044</b>	<b>2.950.614</b>

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

**NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	3.401
Menos: Provisión deudores incobrables	(2.627)	(3.401)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	88.527	163.743
Por venta de energía y otros	1.624.023	1.461.563
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	38.611	48.828
En moneda extranjera		
Por venta de petróleo y otros	568.936	368.706
Por venta de energía	72.217	113
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	11.294	12.051
<b>Total</b>	<b>2.403.608</b>	<b>2.055.004</b>

**NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Caja	105	141
Bancos	190.012	394.906
Inversiones financieras a valor razonable	772.154	1.165.817
Inversiones financieras a costo amortizado	234.797	-
En moneda extranjera		
Caja	779	736
Bancos	172.142	2.523.935
Inversiones financieras a costo amortizado	-	7.653
Inversiones financieras a valor razonable	591.068	592.582
<b>Total</b>	<b>1.961.057</b>	<b>4.685.770</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

**NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Cont.)**

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

	31.01.2021	31.01.2020
Caja, bancos y valores a depositar	363.038	835.456
Inversiones financieras a valor razonable	1.363.222	456.639
Inversiones financieras a costo amortizado	234.797	2.139.099
Adelantos en cuenta corriente	-	(407.989)
<b>Total</b>	<b>1.961.057</b>	<b>3.023.205</b>

**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
<b>Saldo al 30 de abril de 2019 Reserva de revaluación de activos</b>	<b>1.823.102</b>	<b>218.160</b>	<b>182.195</b>	<b>317.391</b>	<b>2.540.848</b>	<b>2.502.584</b>	<b>38.264</b>
Distribución Asamblea General Ordinaria y Extraord. del 21 de agosto de 2019	4.716.870	1.787	-	498.528	5.217.185	5.217.095	90
Disminución por revaluación	(4.010.687)	(181.462)	(179.419)	<b>(357.062)</b>	(4.728.630)	(4.694.695)	(33.935)
Impuesto diferido	1.002.672	43.919	44.986	<b>89.264</b>	1.180.841	1.173.673	7.168
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(3.008.015)</b>	<b>(137.543)</b>	<b>(134.433)</b>	<b>(267.798)</b>	<b>(3.547.789)</b>	<b>(3.521.022)</b>	<b>(26.767)</b>
Desafectación por depreciación del período (1)	(442.375)	<b>(26.184)</b>	(15.657)	-	(484.216)	(480.591)	(3.625)
Desafectación por impuesto diferido (1)	132.712	<b>7.854</b>	4.697	-	145.263	144.177	1.086
<b>Total desafectación de Reservas por revaluación de activos(1)</b>	<b>(309.663)</b>	<b>(18.330)</b>	<b>(10.960)</b>	-	<b>(338.953)</b>	<b>(336.414)</b>	<b>(2.539)</b>
<b>Saldo al 31 de enero de 2020 Reserva de revaluación de activos</b>	<b>3.222.294</b>	<b>64.074</b>	<b>36.802</b>	<b>548.121</b>	<b>3.871.291</b>	<b>3.862.243</b>	<b>9.048</b>
(Disminución) / incremento por revaluación	(690.247)	147.245	208.327	211.749	(122.926)	(159.427)	36.501
Impuesto diferido	172.560	(36.994)	(53.187)	(52.933)	29.446	37.482	(8.036)
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(517.687)</b>	<b>110.251</b>	<b>155.140</b>	<b>158.816</b>	<b>(93.480)</b>	<b>(121.945)</b>	<b>28.465</b>
Desafectación por depreciación del período (1)	(54.291)	(6.401)	(3.778)	-	(64.470)	(63.588)	(882)
Desafectación por impuesto diferido (1)	16.285	1.921	1.136	-	19.342	19.078	264
<b>Total desafectación de Reservas por revaluación de activos(1)</b>	<b>(38.006)</b>	<b>(4.480)</b>	<b>(2.642)</b>	-	<b>(45.128)</b>	<b>(44.510)</b>	<b>(618)</b>
<b>Saldo al 30 de abril de 2020 Reserva de revaluación de activos</b>	<b>2.666.601</b>	<b>169.845</b>	<b>189.300</b>	<b>706.937</b>	<b>3.732.683</b>	<b>3.695.788</b>	<b>36.895</b>
Disminución por revaluación	(2.358.815)	(131.954)	(148.179)	(170.317)	(2.809.265)	(2.780.741)	(28.524)
Impuesto diferido	589.705	31.929	36.221	42.578	700.433	693.474	6.959
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(1.769.110)</b>	<b>(100.025)</b>	<b>(111.958)</b>	<b>(127.739)</b>	<b>(2.108.832)</b>	<b>(2.087.267)</b>	<b>(21.565)</b>
Desafectación por depreciación del período (1)	(148.066)	(21.231)	(16.462)	(420)	(186.179)	(182.681)	(3.498)
Desafectación por impuesto diferido (1)	44.420	6.369	4.939	126	55.854	54.804	1.050
<b>Total desafectación de Reservas por revaluación de activos(1)</b>	<b>(103.646)</b>	<b>(14.862)</b>	<b>(11.523)</b>	<b>(294)</b>	<b>(130.325)</b>	<b>(127.877)</b>	<b>(2.448)</b>
<b>Saldo al 31 de enero de 2021 Reserva de revaluación de activos</b>	<b>793.845</b>	<b>54.958</b>	<b>65.819</b>	<b>578.904</b>	<b>1.493.526</b>	<b>1.480.644</b>	<b>12.882</b>

(1) Se imputa a resultados acumulados.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Provisiones varias	1.143.522	1.076.513
En moneda extranjera		
Proveedores	-	507.724
Deuda por arrendamiento	168.778	178.521
Provisiones varias	183.282	1.439.649
<b>Total</b>	<b>1.495.582</b>	<b>3.202.407</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Proveedores	1.304.859	1.891.531
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 25.b))	19	7
Provisiones varias	176.669	261.239
En moneda extranjera		
Proveedores	1.131.599	2.053.375
Deuda por arrendamiento	131.567	130.142
Provisiones varias	161.021	86.283
<b>Total</b>	<b>2.905.734</b>	<b>4.422.577</b>

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

**NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS**

	<b>31.01.2021</b>	<b>30.04.2020</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(72.889)	(98.322)
Bancarias	-	690.525
En moneda extranjera		
Bancarias	34.694	68.107
Obligaciones Negociables	22.271.421	25.960.624
<b>Total</b>	<b>22.233.226</b>	<b>26.620.934</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(31.887)	(29.344)
Bancarias	824.037	373.320
En moneda extranjera		
Bancarias	71.067	849.416
Obligaciones Negociables	324.840	822.988
<b>Total</b>	<b>1.188.057</b>	<b>2.016.380</b>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<b>31.01.2021</b>	<b>31.01.2020</b>
<b>Saldo al inicio</b>	<b>28.637.314</b>	<b>25.914.176</b>
RECPAM	(6.958.782)	(8.430.505)
Adelantos en cuenta corriente	-	407.988
Deudas financieras obtenidas	-	828.629
Devengamientos:		
Interés devengado	1.851.305	1.716.617
Comisiones y gastos devengados	42.959	16.214
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	6.669.910	8.247.314
Pagos:		
Intereses	(2.077.634)	(1.725.237)
Capital	(780.423)	(104.026)
Recompra de obligaciones negociables	(3.963.366)	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>23.421.283</b>	<b>26.871.170</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

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 de 2020 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 \$ 423.213 (ver Nota 24)

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de enero de 2021 y 30 de abril de 2020 asciende a \$ 14.632 y \$ 17.291 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

	31.01.2021	30.04.2020
<b>No Corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias a pagar proveniente del ajuste por inflación impositivo	1.833.461	1.814.391
<b>Total</b>	<b>1.833.461</b>	<b>1.814.391</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Retenciones y percepciones impositivas	24.124	92.481
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	15.732	11.244
Impuesto a las ganancias a pagar (neto)	202.246	86.018
Ingresos Brutos a pagar	1.033	-
Otros	1.205	146.701
<b>Total</b>	<b>244.340</b>	<b>336.444</b>

### 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.

### NOTA 19 - INGRESOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Petróleo (mercado local)	1.833.009	2.067.661	587.961	653.077
Petróleo (mercado externo)	3.397.080	4.963.771	939.834	2.239.144
Programa estímulo de Gas	1.028.471	1.352.143	304.466	504.220
Gas	9.189	303.109	-	-
Energía eléctrica <sup>(1)</sup>	4.263.684	8.873.957	1.551.284	2.759.488
GLP (mercado local)	241.719	474.281	89.062	126.135
GLP (mercado externo)	149.996	98.150	63.732	65.222
Energía eléctrica eólica	526.017	400.960	171.419	203.510
Energía eléctrica generada con hidrógeno	20.057	24.384	7.025	7.762
Oxígeno	7.307	6.533	2.297	2.351
Otros	3.318	1.150	2.399	525
Servicios	94.198	94.811	31.192	34.108
<b>Total</b>	<b>11.574.045</b>	<b>18.660.910</b>	<b>3.750.671</b>	<b>6.595.542</b>

<sup>1)</sup> Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 1.840.748 y \$ 4.890.963 al 31 de enero de 2021 y 2020, respectivamente. A partir de enero de 2021 los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios incluyen las remuneraciones por el "Plan Gas 2020-2024".

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA  
  
Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 20 – COSTO DE INGRESOS**

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Honorarios y otras retribuciones	45.719	65.369	15.336	26.705
Sueldos y cargas sociales	1.147.395	1.276.104	427.187	433.494
Materiales, repuestos y otros	482.732	596.773	188.010	131.859
Operación, mantenimiento y reparaciones	1.008.107	1.313.358	458.267	524.648
Combustibles, lubricantes y fluidos	575.019	673.138	171.463	190.663
Transporte, fletes y estudios	87.845	135.728	47.250	47.859
Depreciación propiedad, planta y equipo	3.622.963	3.953.723	1.227.401	1.668.857
Depreciación derechos de uso	22.481	12.678	7.494	8.452
Gastos de oficina, movilidad y representación	50.960	38.595	16.585	17.402
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	213.963	231.660	81.605	72.463
Gastos de transporte de gas	53.354	86.706	20.478	24.293
Adquisición gas de terceros	-	1.962.260	-	469.941
Adquisición de crudo	153.451	207.408	47.094	111.744
Adquisición energía a CAMMESA	214	317	71	215
Costo de producción de existencias	(458.459)	(991.317)	(591.271)	(257.053)
<b>Total</b>	<b>7.005.744</b>	<b>9.562.500</b>	<b>2.116.970</b>	<b>3.471.542</b>

**NOTA 21 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Regalías	1.190.330	1.698.577	431.036	544.203
Gastos de transporte y despacho de energía	181.615	166.079	57.822	63.798
Derechos de exportaciones	57.164	361.147	-	146.480
Impuesto sobre los ingresos brutos	237.782	461.411	85.026	77.344
Comisiones y otros	3.575	5.165	988	3.214
<b>Total</b>	<b>1.670.466</b>	<b>2.692.379</b>	<b>574.872</b>	<b>835.039</b>

**NOTA 22 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Honorarios y otras retribuciones	57.108	64.164	18.052	21.457
Sueldos y cargas sociales	333.875	365.765	132.538	134.526
Operación, mantenimiento y reparaciones	68.685	68.379	21.528	21.164
Transporte, fletes y estudios	2.524	4.958	753	1.549
Depreciación propiedad, planta y equipo	16.498	19.732	5.696	7.122
Depreciación derechos de uso	59.777	39.851	19.925	30.794
Gastos de oficina, movilidad y representación	2.325	5.232	1.122	967
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	24.600	86.555	16.717	59.614
Gastos bancarios	146.669	236.611	50.937	71.071
<b>Total</b>	<b>712.061</b>	<b>891.247</b>	<b>267.268</b>	<b>348.264</b>

**NOTA 23 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS**

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (Nota 4.2)	(2.183.250)	-	(2.183.250)	-
Costos directos asociados al COVID-19 (ver Nota 1)	(670.346)	-	(109.670)	-
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos a Consorcios / UTE (neto)	49.751	36.421	14.312	12.871
Diversos	25.994	11.263	7.615	3.167
<b>Total</b>	<b>(2.777.851)</b>	<b>47.684</b>	<b>(2.270.993)</b>	<b>16.038</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 24 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses y otros	489.143	705.310	149.028	180.260
Devengamiento de intereses de créditos	5.621	1.480	(1.684)	230
Diferencia de cambio	3.813.840	5.166.865	1.314.054	167.333
	<b>4.308.604</b>	<b>5.873.655</b>	<b>1.461.398</b>	<b>347.823</b>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses y otros	(1.923.713)	(1.680.940)	(591.729)	(532.277)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables (ver Nota 16)	423.213	-	-	-
Devengamiento de intereses de deudas	209.146	(26.572)	272.072	10.620
Diferencia de cambio	(7.541.818)	(9.458.919)	(2.771.931)	(374.675)
	<b>(8.833.172)</b>	<b>(11.166.431)</b>	<b>(3.091.588)</b>	<b>(896.332)</b>

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:

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Venta de energía eléctrica	20.056	24.384	7.025	7.762
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	12.502	12.321	3.622	(1.067)
Gastos correspondientes a Capex	(1.123)	(981)	(98)	(270)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Alquileres de oficinas y cocheras	(7.009)	(7.172)	(2.286)	(2.383)
Servicios prestados	-	4.307	-	1.335
Gastos correspondientes a Capex	(2.543)	(10)	614	-
Gastos correspondientes a Interenergy	-	260	-	256

a.iii) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Alquileres de oficinas y cocheras	(76.818)	(63.597)	(25.406)	(25.561)

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

*a.iv) Con los consorcios*

*Las operaciones con Loma Negra fueron:*

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Servicios dirección y operación	150.379	163.608	54.550	59.682
Gastos prorrateables	26.817	28.894	9.855	10.743
Cargos por servicios administrativos indirectos	18.968	22.613	10.371	8.146
Reintegro de gastos	39.156	23.157	1.301	4.767
Aportes realizados	332.964	866.426	149.810	271.593
Distribuciones a los socios	(66.804)	(162.123)	(35.961)	(55.098)

*Las operaciones con La Yesera fueron:*

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Servicios dirección y operación	39.512	46.533	13.637	17.346
Gastos prorrateables	6.704	7.495	2.464	2.675
Cargos por servicios administrativos indirectos	10.215	19.040	5.113	6.522
Reintegro de gastos	29	292	-	162
Aportes realizados	78.589	104.887	18.998	26.467
Distribuciones a los socios	(18.282)	(37.142)	(11.470)	(20.011)

*a.v) Con la UTE*

*Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:*

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Servicios dirección y operación	327.960	411.163	113.992	122.207
Cargos por servicios administrativos indirectos	79.736	112.387	26.118	44.276
Reintegro de gastos	2.977	3.936	739	2.114
Aportes realizados	3.886.269	6.310.472	1.099.799	2.164.726
Distribuciones a los socios	(639.606)	(1.113.544)	(232.002)	(359.040)

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.01.2021		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	5.293	1.421	1
<b>Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:</b>			
- Interenergy Argentina S.A.	125	-	18
<b>Consortios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	24.624	-
- Lote IV La Yesera	-	8.023	-
- Pampa del Castillo	411	4.543	-
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>5.829</b>	<b>38.611</b>	<b>19</b>
En moneda extranjera			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.013	-
<b>Consortios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	7.122	-
- Lote IV La Yesera	-	993	-
- Pampa del Castillo	-	1.166	-
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>11.294</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	5.215	4.294	1
<b>Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:</b>			
- Interenergy Argentina S.A.	6	575	6
<b>Consorticios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	28.705	-
- Lote IV La Yesera	-	10.184	-
- Pampa del Castillo	-	5.070	-
<b>Con las sociedades controladas por las sociedades controlantes de la controlante:</b>			
- Interflow S.A.	1.582	-	-
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>6.803</b>	<b>48.828</b>	<b>7</b>
En moneda extranjera			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.427	-
<b>Consorticios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	5.721	-
- Lote IV La Yesera	-	1.185	-
- Pampa del Castillo	-	2.718	-
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>12.051</b>	<b>-</b>

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 enero de 2021 y 2020, asciende a \$ 176.538 y \$ 190.432, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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 enero de 2021 y 30 de abril de 2020 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020 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%	
	31.01.2021	30.04.2020	31.01.2021	30.04.2020	31.01.2021	30.04.2020
Activo no corriente (1)	15.918.047	15.717.430	1.219.016	1.196.248	6.157.584	5.608.234
Activo corriente	527.205	555.658	169.796	258.038	553.160	728.688
<b>Total activo</b>	<b>16.445.252</b>	<b>16.273.088</b>	<b>1.388.812</b>	<b>1.454.286</b>	<b>6.710.744</b>	<b>6.336.922</b>
Pasivo corriente	568.692	412.356	65.931	262.505	1.209.043	1.912.952
<b>Total pasivo</b>	<b>568.692</b>	<b>412.356</b>	<b>65.931</b>	<b>262.505</b>	<b>1.209.043</b>	<b>1.912.952</b>
	<b>31.01.2021</b>	<b>31.01.2020</b>	<b>31.01.2021</b>	<b>31.01.2020</b>	<b>31.01.2021</b>	<b>31.01.2020</b>
<b>Costos de producción (1)</b>	(662.158)	(636.186)	(171.667)	(221.055)	(2.488.557)	(2.825.928)

(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.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad se encuentra trabajando conjuntamente con los socios y la Provincia de Río Negro en acordar los términos y condiciones de los contratos de prórroga de las Concesiones de las áreas Loma Negra y La Yesera.

**NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 8 de febrero de 2021, la Sociedad acordó con San Jorge Energy S.A. los términos y condiciones para la adquisición de la participación del 18,75% que dicha sociedad posee en la Concesión de Explotación “La Yesera”, ubicada en la provincia de Río Negro.

La efectiva adquisición del porcentaje de participación en la Concesión y de todos los derechos y obligaciones derivados de la misma, se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, entre ellas, que en el plazo de 90 días contados desde la firma del acuerdo de cesión, la provincia de Río Negro apruebe la cesión del porcentaje de participación indicado. El plazo para el cumplimiento de la condición suspensiva podrá ser extendido por las partes.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## RESEÑA INFORMATIVA

### REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

#### DE CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2021

(cifras expresadas en miles de pesos)

**a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de enero de 2021 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)**

#### Estados de resultados integrales consolidados

	<b>31/01/21</b>	<b>31/01/20</b>	<b>Variación</b>	
Ingresos	11.574.045	18.660.910	(7.086.865)	-38,0%
Costo de ingresos	(7.005.744)	(9.562.500)	2.556.756	-26,7%
<b>Resultado bruto</b>	<b>4.568.301</b>	<b>9.098.410</b>	<b>(4.530.109)</b>	<b>-49,8%</b>
Gastos preoperativos	-	(5.472)	5.472	-100,0%
Gastos de comercialización	(1.670.466)	(2.692.379)	1.021.913	-38,0%
Gastos de administración	(712.061)	(891.247)	179.186	-20,1%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(2.777.851)	47.684	(2.825.535)	-5.925,5%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(592.077)</b>	<b>5.556.996</b>	<b>(6.149.073)</b>	<b>-110,7%</b>
Ingresos financieros	4.308.604	5.873.655	(1.565.051)	-26,6%
Costos financieros	(8.833.172)	(11.166.431)	2.333.259	-20,9%
Otros resultados financieros	19.920	21.550	(1.630)	-7,6%
Otros resultados financieros RECPAM	3.381.863	2.790.850	591.013	21,2%
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.714.862)</b>	<b>3.076.620</b>	<b>(4.791.482)</b>	<b>-155,7%</b>
Impuesto a las ganancias	67.592	164.555	(96.963)	-58,9%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(1.647.270)</b>	<b>3.241.175</b>	<b>(4.888.445)</b>	<b>-150,8%</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Con imputación futura a resultados	(109.299)	7.912	(117.211)	-1.481,4%
Sin imputación futura a resultados	(2.108.832)	(3.547.789)	1.438.957	-40,6%
<b>Resultado integral del período</b>	<b>(3.865.401)</b>	<b>(298.702)</b>	<b>(3.566.699)</b>	<b>1.194,1%</b>

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de enero de 2020 que se exponen a continuación surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de enero de 2021, siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3 de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de enero de 2021.

La evolución comparativa de los resultados al 31 de enero de 2021 con respecto al 31 de enero de 2020, fue la siguiente:

- El resultado bruto ascendió a \$ 4.568.301 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2021, representando un 39,5% de los ingresos, en comparación con los \$ 9.098.410 (ganancia) o 48,8% de los ingresos al 31 de enero de 2020. El resultado bruto disminuyó en un 49,8%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de enero de 2021 ascendió a \$ 592.077 (pérdida) en comparación con \$ 5.556.996 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior. 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, las declaraciones de costos de gas efectuadas por Capex y al precio adjudicado a Capex con relación al "Plan Gas 2020-2024", (ii) disminución de los precios del petróleo en el mercado local e internacional como consecuencia del impacto del COVID-19 que generó una fuerte retracción de la demanda de petróleo (iii) la desvalorización de los

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

activos del segmento petróleo y gas por \$ 2.183.250 atribuibles al yacimiento Agua del Cajón, como consecuencia principalmente de la disminución del precio del gas y (iv) 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 \$ 1.647.270 (pérdida) en el período finalizado el 31 de enero de 2021 en comparación con los \$ 3.241.175 (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 96,9% 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 \$ 423.213 y E G WIND canceló anticipadamente el pasivo comercial que mantenía con Enercon GmbH generando una ganancia de \$ 303.190.
- 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 \$ 2.108.832 (pérdida) en comparación con \$ 3.547.789 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior, 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 Otros resultados integrales con imputación futura a resultados, los cuales impactan en la Reserva por inversiones a valor razonable, \$ 109.299 (pérdida) al 31 de enero de 2021, como consecuencia de la venta de los títulos públicos.
- El resultado integral ascendió a \$ 3.865.401 (pérdida) en el período finalizado el 31 de enero de 2021 en comparación con \$ 298.702 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior.

### Ingresos

Producto	31/01/21	31/01/20	Variación	
<b>Energía</b>				
Energía CT ADC <sup>(1)</sup>	4.263.684	8.873.957	(4.610.273)	-52,0%
Energía eólica	526.017	400.960	125.057	31,2%
<b>Servicio de fásón de energía eléctrica</b>	20.057	24.384	(4.327)	-17,7%
<b>Gas</b>	9.189	303.109	(293.920)	-97,0%
<b>Gas Programa estímulo</b>	1.028.471	1.352.143	(323.672)	-23,9%
<b>Petróleo</b>	5.230.089	7.031.432	(1.801.343)	-25,6%
<b>Propano</b>	284.739	373.369	(88.630)	-23,7%
<b>Butano</b>	110.294	200.212	(89.918)	-44,9%
<b>Oxígeno</b>	7.307	6.533	774	11,8%
<b>Servicios</b>	94.198	94.811	(613)	-0,6%
<b>Total</b>	<b>11.574.045</b>	<b>18.660.910</b>	<b>(7.086.865)</b>	<b>-38,0%</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de enero de 2021 y 2020 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 y a partir de enero 2021, el volumen adjudicado a través del "Plan Gas 2020-2024". Asimismo, en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2020 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 enero de 2021 disminuyeron un 38,0% 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  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 4.610.273, representando una disminución del 52,0%, pasando de \$ 8.873.957 al 31 de enero de 2020 a \$ 4.263.684 al 31 de enero de 2021. 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 39,2%. Esta variación se debió principalmente a una disminución de la generación en un 31,4% 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, y una disminución del 11,3% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos, pasando de \$/GWh 1.291,9 promedio durante el período finalizado el 31 de enero de 2020 a \$/GWh 1.145,4 promedio en el período finalizado el 31 de enero de 2021. Cabe destacar que aún continúa suspendido el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot.

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 62,4%, debido a: i) la disminución del precio del gas por millón de btu, el cual disminuyó de un valor promedio de US\$ 2,50 para el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2020 a un valor promedio de US\$ 1,86 para el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2021, 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, las declaraciones de costos de gas efectuadas por Capex y al precio adjudicado en el "Plan Gas 2020-2024", este último a partir del 1 de enero de 2021; y ii) el menor volumen de gas remunerado (49,3%) debido a la menor generación (por la generación a ciclo abierto explicada anteriormente) y a que en el período finalizado al 31 de enero de 2020, también se remuneró el gas de terceros adquirido en el mercado para la generación hasta diciembre 2019. 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 un 8,6%.

Los ingresos de energía eólica medidos en pesos aumentaron en \$ 125.057, representando un incremento del 31,2%, pasando de \$ 400.960 por el período finalizado el 31 de enero de 2020 a \$ 526.017 por el período finalizado el 31 de enero de 2021. 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 98,8 y 62,0 al 31 de enero de 2021 y 2020, respectivamente. El precio promedio de ventas fue de \$ 5.322,5 y \$ 6.467,1 por MWh al 31 de enero de 2021 y 2020, 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 fasón de energía eléctrica:

Los servicios de fasón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos disminuyeron en \$ 4.327, representando una baja del 17,7%, pasando de \$ 24.384 al 31 de enero de 2020 a \$ 20.057 al 31 de enero de 2021. Esta disminución se produce por un menor volumen vendido en un 18,4% en el período finalizado

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



el 31 de enero de 2021, como consecuencia del mantenimiento de la planta realizado durante la primera semana de junio de 2020.

c) Gas:

La producción de gas de la cuenca neuquina disminuyó un 14,9%, pasando de 428.776 miles de m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2020 a 364.761 miles de m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2021. 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 18,1%. 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 1,1%, pasando de un promedio de 256 mil m<sup>3</sup>/día al 31 de enero de 2020 a un promedio de 258 mil m<sup>3</sup>/día al 31 de enero de 2021.

Al 31 de enero de 2021 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 – diciembre 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 – diciembre 2020 por un monto aproximado de \$ 2.730,7 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, se han cobrado en efectivo \$ 2.260,5 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 \$ 1.028.471 y \$ 1.352.143 al 31 de enero de 2021 y 2020, respectivamente.

En el período finalizado el 31 de enero de 2021 Capex vendió \$ 9.189 correspondiente a la entrega de 2.238 miles de m<sup>3</sup> proveniente de las áreas Loma Negra y La Yesera, a un precio promedio de US\$/ m<sup>3</sup> 0,0467 (o US\$ 1,3 millón de btu). En el período finalizado el 31 de enero de 2020, las ventas ascendieron a \$ 303.109 correspondiente a la venta de 45.437 miles de m<sup>3</sup> a un precio de US\$/ m<sup>3</sup> 0,0776 (o US\$ 2,1 millón de btu).

d) Petróleo:

Los ingresos de petróleo disminuyeron en \$ 1.801.343, representando una disminución del 25,6%. Esta disminución se produjo tanto en el mercado externo en un 31,6% como en el mercado local en un 11,3%. El volumen vendido aumentó un 49,0%. Dicho incremento en el volumen vendido se debió a que durante el período finalizado el 31 de enero de 2021 se vendió el stock acumulado al 30 de abril de 2020 debido a la baja de la demanda, en aquel momento, como consecuencia de la pandemia y a la incorporación del crudo proveniente del área Bella Vista Oeste. En cuanto al precio del petróleo, el mismo se vio afectado por efecto de la pandemia, si bien en los últimos meses fue recuperando valor.

La disminución de los ingresos en el mercado externo de \$ 1.566.691 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 46,5% en el volumen exportado, pasando de 142.196 m<sup>3</sup> (894.386 bbl) al 31 de enero de 2020 a 208.257 m<sup>3</sup> (1.309.899 bbl) al 31 de enero de 2021. Con respecto a los precios internacionales, sufrieron una disminución aproximadamente de un 54,3 % 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 11,3% pasando de \$ 2.067.661 al 31 de enero de 2020 a \$ 1.833.009 al 31 de enero de 2021, producto fundamentalmente de una baja del 42,4% 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 53,9%, pasando de 72.930 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2020 a 112.232 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2021.

La producción de petróleo aumentó un 6,7%, pasando de 241.858 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2020 a 258.101 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2021, debido a la incorporación del área Bella Vista Oeste, la cual aportó el 13% de la producción del período.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano disminuyeron en \$ 88.630 ó 23,7%, pasando de \$ 373.369 al 31 de enero de 2020 a \$ 284.739 al 31 de enero de 2021.

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 8,7% pasando de \$promedio/tn 24.759,2 al 31 de enero de 2020 a \$promedio/tn 22.610,4 al 31 de enero de 2021, 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 2.486,7 tn, es decir un 16,5% como consecuencia de la menor cantidad de gas procesado.

- Las ventas de butano disminuyeron en \$ 89.918 ó 44,9%, pasando de \$ 200.212 al 31 de enero de 2020 a \$ 110.294 al 31 de enero de 2021. 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 32,5%, pasando de \$promedio/tn 20.029,2 al 31 de enero de 2020 a \$promedio/tn 13.514,2 al 31 de enero de 2021, 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 1.834,7 tn, es decir un 18,4% como consecuencia de la menor cantidad de gas procesado.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2021 y 2020 debido a que la producción de 15.282 m<sup>3</sup> y 18.785 m<sup>3</sup>, respectivamente, fueron vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 94.530 m<sup>3</sup> y 75.711 m<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$ 7.307 y \$ 6.533 en los períodos finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020, 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**

	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>Variación</b>	
Honorarios y otras retribuciones	45.719	65.369	(19.650)	-30,1%
Sueldos y cargas sociales	1.147.395	1.276.104	(128.709)	-10,1%
Materiales, repuestos y otros	482.732	596.773	(114.041)	-19,1%
Operación, mantenimiento y reparaciones	1.008.107	1.313.358	(305.251)	-23,2%
Combustibles, lubricantes y fluidos	575.019	673.138	(98.119)	-14,6%
Transporte, fletes y estudios	87.845	135.728	(47.883)	-35,3%
Depreciación propiedad, planta y equipo	3.622.963	3.953.723	(330.760)	-8,4%
Depreciación derechos de uso	22.481	12.678	9.803	77,3%
Gastos de oficina, movilidad y representación	50.960	38.595	12.365	32,0%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	213.963	231.660	(17.697)	-7,6%
Adquisición energía a CAMMESA	214	317	(103)	-32,5%
Gastos de transporte de gas	53.354	86.706	(33.352)	-38,5%
Adquisición de gas de terceros	-	1.962.260	(1.962.260)	-100,0%
Adquisición de crudo	153.451	207.408	(53.957)	-26,0%
Costo de producción de existencias	(458.459)	(991.317)	532.858	-53,8%
<b>Costo de ingresos</b>	<b>7.005.744</b>	<b>9.562.500</b>	<b>(2.556.756)</b>	<b>-26,7%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



El costo de ingresos al 31 de enero de 2021 ascendió a \$ 7.005.744 (60,5% sobre los ingresos), mientras que al 31 de enero de 2020 ascendió a \$ 9.562.500 (51,2% sobre los ingresos).

La disminución del 26,7% en el costo de ingresos fue generado principalmente por:

- una disminución en la adquisición de gas para la CT ADC por \$ 1.962.260, debido a que dichas compras dejaron de realizarse a partir de enero de 2020, como consecuencia de un cambio de metodología aplicado por CAMESA relacionado con la compra de gas para el consumo de centrales termoeléctricas. Asimismo, debido a la menor generación de la CT ADC, por operar a ciclo abierto dada la rotura de un transformador de la Turbina a Vapor; que disminuyó la demanda de gas del mercado, generando además una disminución en los costos de transporte del mismo por \$ 33.352;
- una disminución en las depreciaciones de los activos de Propiedad, planta y equipo por \$ 330.760 debido a la menor producción de petróleo y gas en el yacimiento Agua del Cajón; 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 costo de producción de existencias, el cual corresponde a los costos de producción asignables a la venta de stocks de crudo existentes al inicio del período finalizado al 31 de enero de 2021 en comparación con el período anterior.

#### **Gastos de comercialización**

	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>Variación</b>	
Regalías	1.190.330	1.698.577	(508.247)	-29,9%
Gastos de transporte y despacho de energía	181.615	166.079	15.536	9,4%
Derechos de exportaciones	57.164	361.147	(303.983)	-84,2%
Impuesto sobre los ingresos brutos	237.782	461.411	(223.629)	-48,5%
Comisiones y otros	3.575	5.165	(1.590)	-30,8%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>1.670.466</b>	<b>2.692.379</b>	<b>(1.021.913)</b>	<b>-38,0%</b>

Los gastos de comercialización fueron de \$ 1.670.466 al 31 de enero de 2021 mientras que al 31 de enero de 2020 ascendieron a \$ 2.692.379, representando en ambos períodos un 14,4% sobre los ingresos.

La variación del 38,0% se debió principalmente a:

- a) la disminución de 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) la disminución de las regalías asociadas con el petróleo por disminución del precio del crudo compensado por la mayor producción como consecuencia de 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 menores exportaciones y 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  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



### **Gastos de administración**

	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>Variación</b>	
Honorarios y otras retribuciones	57.108	64.164	(7.056)	-11,0%
Sueldos y cargas sociales	333.875	365.765	(31.890)	-8,7%
Operación, mantenimiento y reparaciones	68.685	68.379	306	0,4%
Transporte, fletes y estudios	2.524	4.958	(2.434)	-49,1%
Depreciación propiedad, planta y equipo	16.498	19.732	(3.234)	-16,4%
Depreciación derechos de uso	59.777	39.851	19.926	50,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	2.325	5.232	(2.907)	-55,6%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	24.600	86.555	(61.955)	-71,6%
Gastos bancarios	146.669	236.611	(89.942)	-38,0%
<b>Gastos de administración</b>	<b>712.061</b>	<b>891.247</b>	<b>(179.186)</b>	<b>-20,1%</b>

Los gastos de administración fueron de \$ 712.061 al 31 de enero de 2021, representando un 6,2% sobre los ingresos, mientras que al 31 de enero de 2020 fueron de \$ 891.247, representando un 4,8%. La disminución fue de \$ 179.186, representando un 20,1%. 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 sueldos y cargas sociales 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**

	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>Variación</b>	
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (ver Nota 8)	(2.183.250)	-	(2.183.250)	100,0%
Costos directos asociados al COVID-19	(670.346)	-	(670.346)	100,0%
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	49.751	36.421	13.330	36,6%
Diversos	25.994	11.263	14.731	130,8%
<b>Otros (egresos) / ingresos operativos netos</b>	<b>(2.777.851)</b>	<b>47.684</b>	<b>(2.825.535)</b>	<b>-5.925,5%</b>

Los otros egresos operativos netos al 31 de enero de 2021 fueron por \$ 2.777.851, en tanto que al 31 de enero de 2020 los otros ingresos operativos netos arrojaron un saldo de \$ 47.684.

Al 31 de enero de 2021 se incluyeron en este rubro (i) la desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo por \$ 2.183.250 correspondiente al reconocimiento de un menor valor de los activos de explotación en el segmento de petróleo y gas del área Agua del Cajón. Ver Nota 4.2 de los estados financieros consolidados condensados intermedios; y (ii) 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**

	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>Variación</b>	
Ingresos financieros	4.308.604	5.873.655	(1.565.051)	-26,6%
Costos financieros	(8.833.172)	(11.166.431)	2.333.259	-20,9%
Otros resultados financieros	19.920	21.550	(1.630)	-7,6%
Otros resultados financieros RECPAM	3.381.863	2.790.850	591.013	21,2%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(1.122.785)</b>	<b>(2.480.376)</b>	<b>1.357.591</b>	<b>-54,7%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**a) Ingresos financieros**

	31/01/2021	31/01/2020	Variación	
Diferencia de cambio	3.813.840	5.166.865	(1.353.025)	-26,2%
Intereses y otros	489.143	705.310	(216.167)	-30,6%
Devengamiento de intereses de créditos	5.621	1.480	4.141	279,8%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>4.308.604</b>	<b>5.873.655</b>	<b>(1.565.051)</b>	<b>-26,6%</b>

Los ingresos financieros al 31 de enero de 2021 arrojaron un saldo de \$ 4.308.604, mientras que al 31 de enero de 2020 fueron de \$ 5.873.655, representando una disminución del 26,6%. Las principales causas de esta disminución de \$ 1.565.051 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 2020 y enero 2021 se incrementó en un 30,7% mientras que, entre mayo 2019 y enero 2020 tuvo un aumento del 36,9%. El Grupo posee el 74,6 % 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**

	31/01/2021	31/01/2020	Variación	
Diferencia de cambio	(7.541.818)	(9.458.919)	1.917.101	-20,3%
Intereses y otros	(1.923.713)	(1.680.940)	(242.773)	14,4%
Resultado neto por recompra obligaciones negociables	423.213	-	423.213	100,0%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	209.146	(26.572)	235.718	887,1%
<b>Costos financieros</b>	<b>(8.833.172)</b>	<b>(11.166.431)</b>	<b>2.333.259</b>	<b>-20,9%</b>

Los costos financieros al 31 de enero de 2021 arrojaron un saldo negativo de \$ 8.833.172, mientras que al 31 de enero de 2020 fueron negativos por \$ 11.166.431, representando una disminución del 20,9%. Las principales causas de la variación de \$ 2.333.259 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 2020 y enero 2021 se incrementó en un 30,7% mientras que, entre mayo 2019 y enero 2020 tuvo un aumento del 36,9%. El Grupo posee el 96,9% 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 enero de 2021 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 enero de 2021 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 y a la mayor evolución de la cotización del dólar respecto del peso.

Todo ello compensado por:

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



- la ganancia neta de \$ 423.213 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 resultado positivo de \$ 423.213; y
- la ganancia por devengamiento de intereses de créditos y deudas generada principalmente por la cancelación anticipada por parte de E G WIND del saldo adeudado a Enercon GmbH por el cual obtuvo un descuento de US\$ 3,47 millones generando un resultado positivo de \$ 303.190. Adicionalmente, se incluye en este rubro el resultado generado por las actualizaciones de los valores de las provisiones por abandono de pozos y los pasivos por contratos de arrendamiento.

#### **Otros resultados financieros RECPAM**

	31/01/2021	31/01/2020	Variación	
<b>Otros resultados financieros RECPAM</b>	<b>3.381.863</b>	<b>2.790.850</b>	<b>591.013</b>	<b>21,2%</b>

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

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

	31/01/2021	31/01/2020	Variación	
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>67.592</b>	<b>164.555</b>	<b>(96.963)</b>	<b>-58,9%</b>

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de enero de 2021 disminuyó \$ 96.963 pasando de un saldo positivo de \$ 164.555 a un saldo positivo de \$ 67.592, como consecuencia del resultado fiscal pérdida de ambos períodos compensado por el impuesto generado por el ajuste por inflación impositivo Art.95 y de la variación del cargo por el impuesto diferido.

#### **Otros resultados integrales**

	31/01/2021	31/01/2020	Variación	
<b>Otros resultados integrales con imputación futura a resultados</b>	<b>(109.299)</b>	<b>7.912</b>	<b>(117.211)</b>	<b>-1481,4%</b>
<b>Otros resultados integrales sin imputación futura a resultados</b>	<b>(2.108.832)</b>	<b>(3.547.789)</b>	<b>1.438.957</b>	<b>-40,6%</b>

Los otros resultados integrales con imputación futura a resultados se generan 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 enero de 2021, 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 enero de 2021 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 enero de 2021 se generó un resultado negativo de \$ 2.108.832 debido a la evolución de la reserva por revaluación de activos determinada a valores reales.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**Estados de situación financiera consolidados**

	31/01/2021	31/01/2020	Variación	
Propiedad, planta y equipo	32.476.131	41.411.563	(8.935.432)	-21,6%
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	11.187.172	(11.187.172)	-100,0%
Inversiones financieras a costo amortizado	9.005.240	-	9.005.240	100,0%
Repuestos y materiales	1.827.315	1.669.013	158.302	9,5%
Activo neto por impuesto diferido	131.119	136.051	(4.932)	-3,6%
Derecho de uso	243.148	351.672	(108.524)	-30,9%
Otras cuentas por cobrar	1.885.824	2.422.122	(536.298)	-22,1%
Cuentas por cobrar comerciales	2.403.608	3.731.118	(1.327.510)	-35,6%
Inventarios	826.115	933.796	(107.681)	-11,5%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.961.057	3.431.193	(1.470.136)	-42,8%
<b>Total del activo</b>	<b>50.759.557</b>	<b>65.273.700</b>	<b>(14.514.143)</b>	<b>-22,2%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	19.897.677	25.802.703	(5.905.026)	-22,9%
Participación no controlada	163.413	141.469	21.944	15,5%
<b>Total del patrimonio</b>	<b>20.061.090</b>	<b>25.944.172</b>	<b>(5.883.082)</b>	<b>-22,7%</b>
Cuentas por pagar comerciales	4.401.316	6.879.175	(2.477.859)	-36,0%
Deudas financieras	23.421.283	26.871.170	(3.449.887)	-12,8%
Pasivo por impuesto diferido	292.676	3.508.216	(3.215.540)	-91,7%
Cargas fiscales	2.077.801	1.546.110	531.691	34,4%
Provisiones y otros cargos	13.135	3.435	9.700	282,4%
Remuneraciones y cargas sociales	324.529	323.565	964	0,3%
Otras deudas	167.727	197.857	(30.130)	-15,2%
<b>Total del pasivo</b>	<b>30.698.467</b>	<b>39.329.528</b>	<b>(8.631.061)</b>	<b>-21,9%</b>
<b>Total del patrimonio y pasivo</b>	<b>50.759.557</b>	<b>65.273.700</b>	<b>(14.514.143)</b>	<b>-22,2%</b>

Al 31 de enero de 2021 el activo disminuyó en \$ 14.514.143, lo que representa una disminución del 22,2% en comparación con el 31 de enero de 2020.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: disminución por \$ 8.935.432, fundamentalmente debido al reconocimiento de una desvalorización de los activos de explotación del área Agua del Cajón al 30 de abril de 2020 y 31 de enero de 2021 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 enero 2021, la adquisición del área Bella Vista Oeste, Parva Negra Oeste y Puesto Zúñiga.
- (ii) Repuestos y materiales: aumento por \$ 158.302 debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC, fundamentalmente.
- (iii) Derecho de uso: disminución de \$ 108.524 generado por la depreciación del período.
- (iv) Otras cuentas por cobrar: disminución por \$ 536.298, 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. Cabe destacar que durante el período finalizado el 31 de enero de 2021 se efectuaron cobranzas del Programa estímulo de gas no convencional por \$ 1.481,0 millones aproximadamente.
- (v) Cuentas por cobrar comerciales: disminución por \$ 1.327.510, debido a 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.
- (vi) Efectivo y equivalente de efectivo e Inversiones financieras a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales: la disminución neta se debe a la erogación por la recompra de

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Obligaciones Negociables Clase II por un monto total de valor nominal de US\$ 44.974.000 y a la cancelación anticipada del pasivo que E G WIND mantenía con Enercon GmbH por US\$ 10.300.000. 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 enero de 2021 el pasivo disminuyó en \$ 8.631.061, lo que representa una disminución del 21,9 % en comparación con el 31 de enero de 2020.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Deudas financieras: disminución por \$ 3.449.887, 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.
- (ii) Pasivo por impuesto diferido: disminución por \$ 3.215.540 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 \$ 2.477.859 se debe fundamentalmente a la disminución en las inversiones en Propiedad, planta y equipo realizadas durante el presente periodo y a la cancelación anticipada del pasivo que E G WIND mantenía con Enercon GmbH.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$ 531.691, 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	Mm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	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 <sup>3</sup>	244	244	488	780	1.133	4.111

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

- 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  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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 <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	705	-	705	-	-	1.400
Petróleo	Mbbl	1.277	-	1.277	-	-	969
	Mm <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	139	27	166	-	-	364
Petróleo	Mbbl	1.044	352	1.396	-	-	4.692
	Mm <sup>3</sup>	166	56	222	-	-	746

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

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

- 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  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

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

**b) Estructura patrimonial**

	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
	(a)			
Activo corriente	10.627.693	10.889.635	21.512.773	16.766.970
Activo no corriente	40.131.864	54.384.065	45.353.044	33.974.159
<b>Total activo</b>	<b>50.759.557</b>	<b>65.273.700</b>	<b>66.865.817</b>	<b>50.741.129</b>
Pasivo corriente	4.830.387	6.813.248	6.812.888	3.648.975
Pasivo no corriente	25.868.080	32.516.280	34.287.009	25.436.119
<b>Total pasivo</b>	<b>30.698.467</b>	<b>39.329.528</b>	<b>41.099.897</b>	<b>29.085.094</b>
Patrimonio controlante	19.897.677	25.802.703	25.623.447	21.554.929
Patrimonio no controlante	163.413	141.469	142.473	101.106
<b>Patrimonio total</b>	<b>20.061.090</b>	<b>25.944.172</b>	<b>25.765.920</b>	<b>21.656.035</b>
<b>Total Patrimonio y pasivo</b>	<b>50.759.557</b>	<b>65.273.700</b>	<b>66.865.817</b>	<b>50.741.129</b>

<sup>(a)</sup> Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2021, 2020, 2019 y 2018.

**c) Estructura de resultados**

	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
	(a)			
Resultado operativo	(592.077)	5.556.996	8.012.282	4.241.398
Ingresos financieros	4.308.604	5.873.655	8.106.017	3.484.586
Costos financieros	(8.833.172)	(11.166.431)	(16.162.699)	(6.141.664)
Otros resultados financieros	19.920	21.550	(25.781)	-
RECPAM	3.381.863	2.790.850	2.647.192	3.037.451
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.714.862)</b>	<b>3.076.620</b>	<b>2.577.011</b>	<b>4.621.771</b>
Impuesto a las ganancias	67.592	164.555	(1.217.986)	(1.211.490)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(1.647.270)</b>	<b>3.241.175</b>	<b>1.359.025</b>	<b>3.410.281</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados	(109.299)	7.912	-	-
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados	(2.108.832)	(3.547.789)	1.558.086	1.011.626
<b>Resultado integral del período</b>	<b>(3.865.401)</b>	<b>(298.702)</b>	<b>2.917.111</b>	<b>4.421.907</b>

<sup>(a)</sup> Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2021, 2020, 2019 y 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**d) Estructura del flujo de efectivo**

	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
	<b>(a)</b>			
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.534.317	4.011.619	8.182.080	8.892.591
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	2.224.169	(16.146.612)	(4.865.278)	(2.295.638)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(6.923.735)	(1.070.267)	(1.848.004)	4.580.671
<b>(Disminución) / aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>(3.165.249)</b>	<b>(13.205.260)</b>	<b>1.468.798</b>	<b>11.177.624</b>

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2021, 2020, 2019 y 2018.

**e) Datos estadísticos**

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

<b>PETROLEO</b>					
	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017
<b>Información consolidada</b>					
Producción en bbl	1.623.405	1.521.240	952.594	288.350	216.574
Producción en m <sup>3</sup> (4)	258.101	241.858	151.450	45.844	34.433
Ventas en el mercado local bbl	705.919	458.716	447.873	463.484	357.895
Ventas en el mercado extranjero bbl	1.309.899	894.383	697.674	-	-
Ventas en el mercado local m <sup>3</sup> (1)	112.232	72.930	71.206	73.688	56.901
Ventas en el mercado exterior m <sup>3</sup>	208.257	142.196	110.921	-	-
<b>GAS (Miles m<sup>3</sup>)</b>					
	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017
<b>Información consolidada</b>					
Producción	364.761	428.776	430.780	420.047	428.246
Adquisición y redireccionamiento por CAMMESA –Res SEN 95/13	257.088	500.571	487.108	325.840	398.726
Ventas en el mercado local	2.238	45.437	-	32.813	4.186
<b>ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)</b>					
	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017
<b>Información consolidada</b>					
Producción	2.264	3.174	3.575	3.168	3.278
Ventas	2.115	3.083	3.438	3.043	3.129

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

<b>ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)</b>					
	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>31/01/2017</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	98,8	62,0	22,0	24,0	15,0
Ventas	98,8	62,0	22,0	24,0	15,0

<b>ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)</b>					
	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>31/01/2017</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	8,0	8,7	5,7	7,2	7,7
Ventas	6,4	7,9	4,7	6,4	5,7

<b>PROPANO (tn)</b>					
	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>31/01/2017</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	12.665	15.087	15.379	16.222	15.937
Ventas en el mercado local	6.410	11.024	15.467	16.263	15.897
Ventas en el mercado exterior	6.183	4.056	-	-	-

<b>BUTANO (tn)</b>					
	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>31/01/2017</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	8.247	9.941	10.220	10.744	10.535
Ventas en el mercado local	8.161	9.996	10.147	10.696	10.505

<b>GASOLINA (m<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>31/01/2017</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción <sup>(2)</sup>	15.282	18.785	20.261	20.911	20.582

<b>OXIGENO (Nm<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/01/2021</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>31/01/2017</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	24.804	17.691	22.325	37.903	36.306
Ventas en el mercado local <sup>(3)</sup>	94.530	75.711	77.875	95.326	90.795

<sup>(1)</sup> Incluye 15.179 m<sup>3</sup>, 18.781 m<sup>3</sup>, 20.274 m<sup>3</sup>, 20.907 m<sup>3</sup>, y 20.604 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de enero de 2021, 2020, 2019, 2018 y 2017, respectivamente vendidos como petróleo.

<sup>(2)</sup> La gasolina al 31 de enero de 2021, 2020, 2019, 2018 y 2017, se ha vendido como petróleo.

<sup>(3)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de enero de 2021, 2020, 2019, 2018 y 2017 incluyen cláusula take or pay.

<sup>(4)</sup> Al 31 de enero de 2021, 2020 y 2019 comprende 23.453 m<sup>3</sup>, 29.098 m<sup>3</sup> y 34.506 m<sup>3</sup> del área Agua del Cajón, 22.374 m<sup>3</sup>, 23.256 m<sup>3</sup> y 15.354 m<sup>3</sup> de las áreas de Loma Negra y La Yesera, 179.287 m<sup>3</sup>, 189.506 m<sup>3</sup> y 101.590 m<sup>3</sup> del área Pampa del Castillo – La Guitarra, respectivamente y 32.987 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2021 del área Bella Vista Oeste adquirida a partir del 1 de febrero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**f) Índices**

	31/01/2021	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
			(a)	
Liquidez (1)	2,20	1,60	3,16	4,59
Solvencia (2)	0,65	0,66	0,63	0,74
Inmovilización del capital (3)	0,79	0,83	0,68	0,67

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2021, 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, como consecuencia del COVID-19, 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 acordó con San Jorge Energy S.A. los términos y condiciones para la adquisición de la participación del 18,75% que dicha sociedad posee en la Concesión de Explotación "La Yesera", ubicada en la provincia de Río Negro. La efectiva adquisición del porcentaje de participación en la Concesión y de todos los derechos y obligaciones derivados de la misma se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, entre ellas, que en el plazo de 90 días contados desde la firma del acuerdo de cesión, la provincia de Río Negro apruebe la cesión del porcentaje de participación indicado. El plazo para el cumplimiento de la condición suspensiva podrá ser extendido por las partes.

Capex se encuentra trabajando conjuntamente con los socios y la Provincia de Río Negro en acordar los términos y condiciones de los contratos de prórroga de las Concesiones de las áreas Loma Negra y La Yesera.

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de marzo de 2021  
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  
12 de marzo de 2021  
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 enero de 2021, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2021 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros 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 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



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 enero de 2021 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 \$ 25.401.514,10, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2021.

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 COMISIÓN 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 enero de 2021.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de 9 y 3 meses finalizados el 31 de enero de 2021.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2021.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2021.
- 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 9 meses finalizado el 31 de enero de 2021 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, 12 de marzo de 2021

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