



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de julio de 2019 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	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)
3	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
4	- BASES DE PRESENTACIÓN
5	- POLITICAS CONTABLES
6	- ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES
7	- ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
8	- INFORMACION POR SEGMENTOS
9	- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
10	- ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
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	- REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
18	- OTROS PASIVOS
19	- CONTINGENCIAS
20	- VENTAS
21	- OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- HECHOS POSTERIORES
	ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
	ANEXO C – INVERSIONES
	ANEXO D – OTRAS INVERSIONES
	ANEXO E – PROVISIONES
	ANEXO F – COSTO DE VENTAS
	ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
	ANEXO H – INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY Nº 19550
	RESEÑA INFORMATIVA
	INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
	INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

NOMENCLATURA

Monedas

Términos	Definición
\$	Peso
€	Euro
GBP	Libra esterlina
US\$	Dólar estadounidense

Glosario de términos

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



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sra. Marilina Manteiga

Directores Suplentes

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. Miguel Fernando Götz

Sr. René Balestra

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 tres meses finalizado el 31 de julio de 2019 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 32 iniciado el 1° de mayo de 2019

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: 75,4 %

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
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de julio de 2019 y 30 de abril de 2019

Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2019	30.04.2019
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	24.728.868	25.361.081
Repuestos y materiales		772.445	751.894
Activo neto por impuesto diferido	10	46.110	37.543
Activo por derecho de uso	5	232.045	-
Otras cuentas por cobrar	11	5.083	5.501
Total del activo no corriente		25.784.551	26.156.019
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		226.557	219.416
Inventarios		240.595	10.836
Otras cuentas por cobrar	11	1.123.948	976.501
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.708.216	1.934.629
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	8.057.479	9.452.865
Total del activo corriente		11.356.795	12.594.247
Total del activo		37.141.346	38.750.266

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

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
10 de septiembre de 2019

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 julio de 2019 y 30 de abril de 2019

Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2019	30.04.2019
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		2.934.060	2.934.060
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		1.300.340	1.300.340
Reserva legal		71.838	71.838
Reserva facultativa		2.212.839	2.212.839
Reserva por revaluación de activos	14	754.356	1.436.693
Resultados no asignados		7.870.972	6.757.110
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		15.403.893	14.972.368
Participación no controlada		94.558	93.246
Total del patrimonio		15.498.451	15.065.614
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	15	1.402.985	1.327.877
Deudas financieras	16	13.163.298	14.331.357
Pasivo neto por impuesto diferido	10	2.736.285	2.903.750
Cargas fiscales		965.278	527.293
Provisiones y otros cargos	E	2.480	2.683
Total del pasivo no corriente		18.270.326	19.092.960
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	15	2.297.432	2.919.400
Deudas financieras	16	269.043	545.556
Remuneraciones y cargas sociales	17	111.882	225.595
Cargas fiscales		461.833	714.065
Otras deudas	18	232.379	187.076
Total del pasivo corriente		3.372.569	4.591.692
Total del pasivo		21.642.895	23.684.652
Total del patrimonio y del pasivo		37.141.346	38.750.266

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

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
10 de septiembre de 2019

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 tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y
 finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018
 Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2019	31.07.2018
Ventas	20	3.392.990	2.758.261
Costo de ventas	F	(1.540.171)	(1.050.641)
Resultado bruto		1.852.819	1.707.620
Gastos preoperativos	H	(1.354)	(2.198)
Gastos de comercialización	H	(510.710)	(341.597)
Gastos de administración	H	(164.885)	(151.779)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	21	10.595	(499)
Resultado operativo		1.186.465	1.211.547
Ingresos financieros	22	84.812	1.924.747
Costos financieros	22	(162.862)	(3.935.454)
Otros resultados financieros	E	7.588	2.653
Otros resultados financieros RECPAM		231.447	367.759
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1.347.450	(428.748)
Impuesto a las ganancias		(301.579)	206.931
Resultado neto del período		1.045.871	(221.817)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados			
Otros resultados integrales	14	(613.034)	1.672.282
Resultado integral del período		432.837	1.450.465
Resultado neto del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		1.039.476	(220.363)
Participación no controlante		6.395	(1.454)
Resultado neto del período		1.045.871	(221.817)
Resultado Integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		431.525	1.448.770
Participación no controlante		1.312	1.695
Resultado integral del período		432.837	1.450.465
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		5,78123	(1,22559)
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		2,40000	8,05759

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018
Expresado en miles de pesos

	Capital				Ganancias reservadas		Resultados acumulados Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados ⁽³⁾	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	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾				
Saldos al 30 de abril de 2018	179.802	2.934.060	79.686	1.300.340	71.838	927.760	608.298	6.517.972	12.619.756	67.524	12.687.280
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	1.669.133	(220.363)	1.448.770	1.695	1.450.465
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(30.749)	30.749	-	-	-
Saldos al 31 de julio de 2018	179.802	2.934.060	79.686	1.300.340	71.838	927.760	2.246.682	6.328.358	14.068.526	69.219	14.137.745
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2018	-	-	-	-	-	1.285.079	-	(1.285.079)	-	1.524	1.524
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(814.463)	1.718.305	903.842	22.503	926.345
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	4.474	(4.474)	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2019	179.802	2.934.060	79.686	1.300.340	71.838	2.212.839	1.436.693	6.757.110	14.972.368	93.246	15.065.614
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(607.951)	1.039.476	431.525	1.312	432.837
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(74.386)	74.386	-	-	-
Saldos al 31 de julio de 2019	179.802	2.934.060	79.686	1.300.340	71.838	2.212.839	754.356	7.870.972	15.403.893	94.558	15.498.451

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

⁽²⁾ Generada por la revaluación de activos (ver Notas 14 y 24)

⁽³⁾ ver Nota 24

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y
finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2019	31.07.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		432.837	1.450.465
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		32.955	(1.208.736)
Impuesto a las ganancias		301.579	(206.931)
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	16	242.023	308.758
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	16	(87.051)	3.416.280
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos RECPAM		-	(381.676)
		(152.339)	(2.617.576)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(6.958)	(6.948)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	5.655	5.306
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	9 / A	511.187	746.238
Otros resultados integrales	14	613.034	(1.672.282)
Recupero provisión planta de hidrógeno y oxígeno		(7.588)	(8.984)
Provisión para juicios y multas		(203)	(352)
Depreciación de activo por derecho de uso		10.858	-
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		226.413	(412.970)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(139.582)	(454.639)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(229.759)	280
Aumento de repuestos y materiales		(27.692)	(259.432)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar comerciales		(801.450)	283.076
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(113.713)	(81.425)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		(310.494)	208.014
Aumento de otras deudas		45.303	3.341
Anticipos Impuesto a las ganancias pagado		-	(25.042)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas		545.015	(915.235)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	A	(678.927)	(645.783)
Baja neta de propiedad, planta y equipo	A	3.876	-
Pago por adquisiciones de nuevas áreas		-	(1.194.556)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		-	276.006
Aportes en sociedades controladas		-	(1.497)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(675.051)	(1.565.830)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	16	(495.829)	(431.277)
Deudas financieras canceladas netas	16	(13.833)	(24.709)
Pago alquiler (NIIF 16)		(7.219)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(516.881)	(455.986)
Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		(646.917)	(2.937.051)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(32.955)	1.208.736
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(715.514)	1.428.437
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	13	9.452.865	6.758.802
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período		13	8.057.479
		8.057.479	6.458.924

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

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
10 de septiembre de 2019

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 tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y
finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018
Expresado en miles de pesos

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.07.2019	31.07.2018
Provisión por taponamiento de pozos	2.410	(71.230)
Pasivo por derecho de uso	(242.903)	-

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

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
10 de septiembre de 2019

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 julio y 30 de abril de 2019, 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.

Capex fue creada en el año 1988 con el objeto de llevar a cabo tareas de exploración de petróleo y gas en la Argentina. Esta actividad fue desarrollada mediante la adquisición / exploración de varias áreas (ADC, Senillosa, Villa Regina, Lago Pellegrini, Cerro Chato, Loma Kauffman y recientemente Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo). Posteriormente Capex expandió sus operaciones hacia el negocio de Generación Eléctrica para convertirse en una compañía energética integrada. Como consecuencia, durante los años 1993 a 2000 Capex desarrolló una Central Térmica de Ciclo Combinado de 672MW y una Planta de GLP sobre el yacimiento ADC que le permitió integrar verticalmente sus operaciones. Adicionalmente, a través de su subsidiaria Hychico, Capex comenzó a participar del negocio de energías renovables incluyendo la generación de energía eólica y la producción de Hidrógeno y Oxígeno.

En enero de 1991, la Sociedad adquirió el 100% de los derechos de concesión sobre el área Agua del Cajón, ubicada en la cuenca neuquina sita en la región sudeste de la provincia del Neuquén, por 25 años con opción a prorrogarla por 10 años más. El 13 de abril de 2009 se suscribió un Acta Acuerdo mediante el cual la provincia del Neuquén le otorgó a la Sociedad la extensión del plazo original hasta el 11 de enero de 2026. Las condiciones del acuerdo implicaron el pago de US\$ 17 millones (el cual fue capitalizado en el rubro Propiedad, planta y equipo), el compromiso de ejecutar un plan de trabajo por un monto estimado de US\$ 144 millones hasta el final de la concesión, el pago de un canon extraordinario de producción del 3 % y de una renta extraordinaria que oscila entre el 1% y el 3 % sobre el canon extraordinario, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo crudo y del gas natural, con relación a una escala de precios de referencia.

En abril de 2017, mediante el Decreto N° 556/17 el Poder Ejecutivo de la Provincia del Neuquén otorgó a la Sociedad una concesión de explotación no convencional de hidrocarburos por un plazo de 35 años sobre la totalidad del Área Agua del Cajón, por el cual abonó un total de US\$ 8,95 millones, el cual fue capitalizado en el rubro Propiedad, planta y equipo. Dicha concesión finalizará en el año 2052 y, como condición para su otorgamiento, la Sociedad se comprometió a llevar adelante un programa piloto de desarrollo con inversiones por US\$ 126 millones, a realizarse durante un período de cinco años contados desde el 1° de enero de 2017. Al 30 de abril de 2019 la inversión total realizada fue de US\$ 129,3 millones, superando la inversión comprometida dos años antes de lo estipulado.

En virtud del acuerdo firmado con la Provincia del Neuquén, la Sociedad abonará las siguientes regalías: (a) sobre la producción de todos los pozos completados y terminados, excepto aquéllos con producción derivada de reservorios no convencionales de los denominados "shale gas" o "shale oil" o "roca madre", se pagarán los porcentajes acordados bajo el Acta Acuerdo del 13 de abril de 2009 hasta el 11 de enero de 2026, fecha a partir de la cual se abonará la regalía máxima del 18% establecida en el artículo 59 de la Ley 17.319; y (b) sobre la producción de pozos completados y terminados a partir del otorgamiento de la concesión no convencional que tengan producción proveniente de reservorios no convencionales denominados "shale gas" o "shale oil" o "roca madre", se pagarán regalías del 12%.

El 31 de octubre del 2017 se produjo el cierre de la transacción por medio de la cual Capex S.A. adquirió de Chevron Argentina S.R.L.: i) el 37,5% de la concesión de explotación hidrocarburífera "Loma Negra", y (ii) el 18,75% de la concesión hidrocarburífera "La Yesera", dos áreas de explotación de petróleo y gas ubicadas en la Provincia de Río Negro. El plazo de vigencia de la concesión del área Loma Negra vence el 24 de diciembre de 2024 y el de La Yesera el 3 de junio de 2027. En ambas concesiones Capex es operador. El precio de adquisición ascendió a millones de US\$ 24,7.

En el mes de agosto de 2018, la Sociedad adquirió de Enap Sipetrol y Petrominera del Chubut S.E. el 95% de la concesión de explotación hidrocarburífera Pampa del Castillo – La Guitarra, un área de explotación de petróleo ubicada en Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut. El plazo de vigencia del área Pampa del Casitllo – La Guitarra vence en octubre de 2026. Capex es operador del área. El precio de adquisición ascendió a millones de US\$ 39,3, habiéndose retenido US\$ 5 millones en concepto de pasivos ambientales contingentes. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el monto retenido asciende a US\$ 3,8 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

El negocio de generación de energía eléctrica de fuente térmica tiene una capacidad nominal total de generación de 672 MW (ISO), formado por un ciclo abierto con una capacidad total nominal de 371 MW y un ciclo combinado con fuego suplementario con una capacidad total nominal de 301 MW.

A efectos de vincular la central térmica con el Sistema Interconectado Nacional (SIN), se construyeron tres líneas de alta tensión en 132kV con un total de 111 km, siendo los puntos de interconexión, Arroyito y Chocón Oeste. Debido a las necesidades operativas del ciclo combinado, se construyó una línea adicional de alta tensión en 500kV, cuyo punto de conexión se encuentra en Chocón Oeste. De esta manera se logra una alta confiabilidad y flexibilidad en el despacho.

La Sociedad procesa el gas producido rico en componentes licuables en una planta de GLP, propiedad de SEB. Del procesamiento del gas rico se obtiene propano, butano y gasolina estabilizada. El propano y el butano son vendidos por la Sociedad en forma separada y la gasolina estabilizada es comercializada junto con su petróleo crudo, mientras que el gas remanente es utilizado como combustible para la generación de energía. Los niveles de eficiencia de esta planta son aproximadamente del 99,6%.

La Sociedad inició a través de Hychico dos proyectos consistentes en la generación de energía eólica y la producción de hidrógeno y oxígeno, por medio del proceso de electrólisis, para lo cual construyó el Parque Eólico Diadema (PED I) con una potencia instalada de 6,3 MW y la Planta de Hidrógeno y Oxígeno en Comodoro Rivadavia. El hidrógeno se emplea como combustible para la generación de energía eléctrica, mediante la mezcla del hidrógeno con gas; el oxígeno se destina al mercado de gases industriales de la región y la energía eólica producida se vende en el MEM.

El 19 de diciembre de 2017 Capex resultó adjudicada dentro del Programa RenovAR Ronda 2 para el desarrollo y construcción (a través de su subsidiaria EG WIND S.A.) del Parque Eólico Diadema II (PED II) de 27,6 MW, ubicado en las proximidades del PED I. La energía generada por el PED II será vendida a CAMMESA bajo un PPA por un período de 20 años desde la fecha de habilitación comercial. A la fecha de emisión de los estados financieros los equipos se encuentran montados y operando en fase de marcha industrial llevando adelante todas las tareas necesarias para la Habilitación Comercial. La inversión total se estima finalizará en aproximadamente US\$ 35 millones (sin impuestos).

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

NOTA 2 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE 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 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.126	1.208	5.334	797	653	15.315
Petróleo	Mbbl	1.774	1.094	2.868	1.730	1.736	3.730
	Mm ³	282	174	456	275	276	593

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 2 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS) (Cont.)

- Loma Negra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión diciembre de 2024, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	972	6	978	238	-	766
Petróleo	Mbbl	1.585	327	1.912	50	-	755
	Mm ³	252	52	304	8	-	120

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

La Sociedad tiene el 37,5 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

- La Yesera

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión junio de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	235	26	261	-	-	236
Petróleo	Mbbl	1.145	365	1.510	-	-	3.007
	Mm ³	182	58	240	-	-	478

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

La Sociedad tiene el 18,75 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

- Pampa del Castillo

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	26	28	54	5	4	-
Petróleo	Mbbl	7.246	7.560	14.806	1.365	1.044	-
	Mm ³	1.152	1.202	2.354	217	166	-

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 2 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS) (Cont.)

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de julio de 2019, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2018 hasta el final de la concesión y corregidas por la producción del período enero a julio de 2019 y teniendo en cuenta la participación de la Sociedad en cada una de las áreas, ascienden a:

		Agua del Cajón	Loma Negra (37,5%)	La Yesera (18,75%)	Pampa del Castillo (95%)	Total
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.073	315	41	25	4.454
Petróleo	Mbbl	1.755	507	191	6.030	8.483
	Mm ³	279	81	30	959	1.349

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

NOTA 3 - 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 Individuales por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2019, con excepción de:

Decretos 566/19 - 601/19 Hidrocarburos

Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19 de fecha 15 de agosto de 2019 y con vigencia a partir del día de su publicación en el Boletín Oficial el 16 de agosto de 2019, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que:

- 1) las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida deberán ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras al día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 45,19/US\$ y un precio de referencia BRENT de US\$ 59/bbl.
- 2) el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, en todos los canales de venta, durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida, no podrá ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.
- 3) durante el período alcanzado por esta medida, las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas deberán cubrir, a los precios establecidos en dicho decreto, el total de la demanda nacional de combustibles líquidos, de conformidad con los volúmenes que les sean requeridos a partir de las prácticas usuales de mercado, proveyendo de manera habitual y continua a todas y cada una de las zonas que integran el territorio de la República Argentina.
- 4) las empresas productoras de hidrocarburos deberán cubrir el total de la demanda de petróleo crudo que les sea requerido por las empresas refinadoras locales, proveyendo de manera habitual y continua a todas las refinerías ubicadas en el territorio de la República Argentina para la adecuada satisfacción de las necesidades internas.
- 5) la comercialización de los combustibles deberá realizarse en un todo de acuerdo con las calidades, tipos y demás requisitos establecidos por la normativa vigente.

Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 601/19 de fecha 30 de agosto de 2019 y con vigencia a partir del día de su publicación en el Boletín Oficial el 2 de septiembre de 2019, el PEN sustituyó lo establecido en el Decreto 566/19 mencionado en los artículos 1 y 2, estableciendo hasta el 13 de noviembre de 2019 un tipo de cambio de referencia de \$ 46,69/US\$. Además, el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en bocas de expendio (estaciones de servicio) no podrá ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.

Adicionalmente, instruye a la Secretaría de Gobierno de Energía del Ministerio de Hacienda para que, teniendo en cuenta los fines perseguidos por los decretos 566/19 y 601/19, y en tanto duren sus efectos, dicte los actos que resulten necesarios para normalizar los precios del sector hidrocarburífero y/o modificar los valores de referencia y precios topes allí establecidos y/o requerir transferencias del Tesoro Nacional para sostener el nivel de actividad y empleo y proteger al consumidor durante este período excepcional.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 4 - 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 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 ejercicio, 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 tres meses finalizado el 31 de julio de 2019, 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 2019.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018 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 tres meses finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018 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 10 de septiembre de 2019.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2019 y por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2018, 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.

Consideración de los efectos de la inflación

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio o período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar, entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Los ingresos y gastos (incluyendo los intereses y diferencias de cambio) del estado de resultados, se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (por ejemplo, depreciación y otros consumos de activos valuados a costo histórico).
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Otros resultados financieros RECPAM".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital y la prima de emisión fueron reexpresados desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital" y Ajuste de Prima de emisión", respectivamente y
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- La Reserva por revaluación se encuentra expresada en términos reales.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019, con excepción de:

NIIF 16 – Arrendamientos

La Sociedad aplica a partir del ejercicio iniciado el 1 de mayo de 2019 la NIIF 16 de forma simplificada, en relación con los contratos de arrendamiento identificados como tales bajo NIC 17, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación como ajuste en los resultados del período.

Los términos de los contratos de arrendamiento se negocian sobre base individual y contienen diversos términos y condiciones. Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho a uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo está disponible. El activo por derecho a uso se deprecia bajo el método de línea recta.

Al aplicar la NIIF 16, la Sociedad reconoció un pasivo por arrendamiento que se midió al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontado a la tasa de mercado.

La Gerencia ha revisado los contratos de arrendamiento vigentes y ha identificado compromisos que corresponden a contratos que finalizan dentro de los 12 meses o un plazo inferior, desde la adopción o bien, se refieren a arrendamientos a corto plazo o a arrendamientos subyacentes de bajo valor, que continúan siendo reconocidos, por la Sociedad, en los resultados del período.

La Sociedad no reconoció ningún ajuste a los resultados no asignados al inicio por la aplicación inicial de NIIF 16.

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que el Grupo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019.

NOTA 7 - 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 2019 (ver Nota 24).

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – 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 de la Sociedad 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").

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de julio de 2019, los cuales ascienden a \$ 1.873,4 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 1.046,3 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 827,1 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

31.07.2019							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	1.356.014	1.873.375	120.017	37.629	4.439	1.516	3.392.990
Reclasificación entre segmentos	1.041.737	(1.046.325)	4.588	-	-	-	-
Ventas por segmento	2.397.751	827.050	124.605	37.629	4.439	1.516	3.392.990
Participación por segmento sobre Ventas	70,67%	24,38%	3,67%	1,11%	0,13%	0,04%	100%
Costo de ventas	(1.198.494)	(294.450)	(24.830)	(12.725)	(7.413)	(2.259)	(1.540.171)
Resultado bruto	1.199.257	532.600	99.775	24.904	(2.974)	(743)	1.852.819
Participación por segmento sobre Resultado bruto	64,73%	28,75%	5,39%	1,34%	(0,16%)	(0,05%)	100%
Gastos preoperativos	-	-	-	(1.354)	-	-	(1.354)
Gastos de comercialización	(424.480)	(80.137)	(4.911)	(320)	(517)	(345)	(510.710)
Gastos de administración	(103.730)	(48.321)	(9.779)	(827)	(1.336)	(892)	(164.885)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	7.497	2.922	176	-	-	-	10.595
Resultado operativo	678.544	407.064	85.261	22.403	(4.827)	(1.980)	1.186.465
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	84.812
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(162.862)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	7.588
Otros resultados financieros RECPAM	-	-	-	-	-	-	231.447
Resultado antes de impuesto a las ganancias							1.347.450
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(301.579)
Resultado neto del período							1.045.871
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(613.034)
Resultado integral del período							432.837
Depreciaciones							
En Costo de ventas	(290.042)	(194.222)	(12.107)	(7.953)	(3.540)	(172)	(508.036)
En Gastos de administración	(1.276)	(1.762)	(113)	-	-	-	(3.151)
Total	(291.318)	(195.984)	(12.220)	(7.953)	(3.540)	(172)	(511.187)

31.07.2018							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	650.096	1.917.552	155.697	31.609	2.061	1.246	2.758.261
Reclasificación entre segmentos	1.135.594	(991.345)	(144.249)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.785.690	926.207	11.448	31.609	2.061	1.246	2.758.261
Participación por segmento sobre Ventas	64,74%	33,58%	0,41%	1,15%	0,07%	0,05%	100%
Costo de ventas	(413.894)	(558.011)	(60.176)	(9.282)	(5.929)	(3.349)	(1.050.641)
Resultado bruto	1.371.796	368.196	(48.728)	22.327	(3.868)	(2.103)	1.707.620
Participación por segmento sobre Resultado bruto	80,33%	21,56%	(2,85%)	1,31%	(0,23%)	(0,12%)	100%
Gastos preoperativos	-	-	-	(2.198)	-	-	(2.198)
Gastos de comercialización	(266.603)	(72.339)	(1.728)	(464)	(296)	(167)	(341.597)
Gastos de administración	(96.172)	(44.810)	(9.308)	(744)	(476)	(269)	(151.779)
Otros egresos operativos netos	2.803	(3.042)	(260)	-	-	-	(499)
Resultado operativo	1.011.824	248.005	(60.024)	18.921	(4.640)	(2.539)	1.211.547
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	1.924.747
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(3.935.454)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	2.653
Otros resultados financieros RECPAM	-	-	-	-	-	-	367.759
Resultado antes de impuesto a las ganancias							(428.748)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	206.931
Resultado neto del período							(221.817)
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	1.672.282
Resultado integral del período							1.450.465
Depreciaciones							
En Costo de ventas	(256.453)	(444.904)	(21.455)	(18.975)	(1.466)	(356)	(743.609)
En Gastos de administración	(628)	(1.851)	(150)	-	-	-	(2.629)
Total	(257.081)	(446.755)	(21.605)	(18.975)	(1.466)	(356)	(746.238)

(1) Sin imputación futura a resultados

La Sociedad realizó ventas a clientes del exterior en el período finalizado el 31 de julio de 2019. La Sociedad no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.07.2019	31.07.2018
Valor residual al inicio del ejercicio	25.361.081	19.192.909
Altas / bajas / deterioros	695.404	1.274.770
Revalúo	(816.430)	2.247.147
Depreciaciones	(511.187)	(746.238)
Valor residual al cierre del período	<u>24.728.868</u>	<u>21.968.588</u>

Del cargo por depreciaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018, \$ 508.036 y \$ 743.609 respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 3.151 y \$ 2.629, respectivamente, a Gastos de administración.

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

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2019	Altas / Bajas / Provisiones del período – neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.07.2019
CT ADC	3.935.558	24.808	(95.253)	3.865.113
Edificio y terreno Neuquén	290.562	-	(337)	290.225
Planta de GLP	264.745	-	(7.061)	257.684
PED	273.087	303	(5.164)	268.226
Resto de los bienes	14.357.756	670.293	(296.937)	14.731.112
Total	19.121.708	695.404	(404.752)	19.412.360

	Valor residual de revalúo al 30.04.2019	Amortización del período - revalúo	Disminución del período – revalúo	Valor residual de revalúo al 31.07.2019	Neto resultante al 31.07.2019
CT ADC	5.419.543	(98.969)	(695.664)	4.624.910	8.490.023
Edificio y terreno Neuquén	512.004	-	(58.633)	453.371	743.596
Planta de GLP	168.359	(4.677)	(31.460)	132.222	389.906
PED	139.467	(2.789)	(30.673)	106.005	374.231
Resto de los bienes	-	-	-	-	14.731.112
Total	6.239.373	(106.435)	(816.430)	5.316.508	24.728.868

Al 31 de julio de 2019 Capex 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31.07.2019</u>	<u>30.04.2019</u>
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	67.660	72.318
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	2.550	2.087
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(2.497.756)	(2.032.938)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(262.629)	(907.674)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	<u>(2.690.175)</u>	<u>(2.866.207)</u>

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 46.110 y \$ 37.543 al 31 de julio y 30 de abril de 2019, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 2.736.285 y \$ 2.903.750 al 31 de julio y 30 de abril de 2019, respectivamente.

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	Activo por ajuste por inflación impositivo	Cuentas por pagar comerciales	Total
Saldo al 30 de abril de 2019	49.669	6.058	18.680	74.407
Cargo a resultados	(3.760)	1.057	(1.493)	(4.196)
Saldo al 31 de julio de 2019	45.909	7.115	17.187	70.211

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Provisiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2019	(68.972)	(2.754.508)	(85.668)	(22.727)	(8.738)	(2.940.613)
Cargo a resultados	71.422	58.196	(32.331)	-	(121.494)	(24.207)
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	-	1.038	-	-	-	1.038
Cargo otros resultados integrales	-	203.396	-	-	-	203.396
Saldo al 31 de julio de 2019	2.450	(2.491.878)	(117.999)	(22.727)	(130.232)	(2.760.386)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de julio de 2019 de E G WIND por \$ 45.909 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.07.2019	30.04.2019
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.083	5.501
Total	5.083	5.501
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	26.464	25.847
Impuesto a los ingresos brutos	24.467	26.045
Impuesto al valor agregado	199.491	298.783
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	70.529	4.461
Otros créditos impositivos	119.797	96.417
Seguros a devengar	34.291	49.451
Gastos a devengar	16.372	2.585
Cesión de derechos CAMMESA	2.847	3.670
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	4.826	2.413
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	15.613	68.331
Fondo fiduciario de gas a recuperar	27.918	24.486
Programa estímulo de gas no convencional	408.911	302.125
Diversos	2.708	8.997
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	94.976	29.424
Cesión de derechos CAMMESA	22.286	33.466
Créditos a recuperar	52.452	-
Total	1.123.948	976.501

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.07.2019	30.04.2019
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	2.842
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627)	(2.842)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	80.967	58.107
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	33.765	22.047
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	811.335	955.834
Por venta de energía	774.569	892.371
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	7.580	6.270
Total	1.708.216	1.934.629

NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.07.2019	30.04.2019
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	87	87
Bancos	204.655	41.763
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	275.506	795.724
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	375	351
Bancos	172.981	157.396
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	869.820	7.009.537
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	6.534.055	1.448.007
Total	8.057.479	9.452.865

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
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:

	31.07.2019	31.07.2018
Caja, bancos y valores a depositar	378.098	43.219
Inversiones financieras a valor razonable	6.809.561	5.566.038
Inversiones financieras a costo amortizado	869.820	849.667
Total	8.057.479	6.458.924

NOTA 14 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al 30 de abril de 2018	498.713	-	46.571	70.009	615.293	608.298	6.995
Incremento por revaluación / (Disminución reserva)	2.217.946	80.498	1.154	(52.451)	2.247.147	2.242.949	4.198
Impuesto diferido	(665.384)	(24.149)	(346)	15.735	(674.144)	(672.885)	(1.259)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	95.196	4.025	58	-	99.279	99.069	210
Total Otros resultados integrales	1.647.758	60.374	866	(36.716)	1.672.282	1.669.133	3.149
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(42.920)	-	(12)	(993)	(43.925)	(43.923)	(2)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	12.876	-	-	298	13.174	13.174	-
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(30.044)	-	(12)	(695)	(30.751)	(30.749)	(2)
Saldo al 31 de julio de 2018	2.116.427	60.374	47.425	32.598	2.256.824	2.246.682	10.142
(Disminución reserva) / Incremento por revaluación	(1.441.854)	86.492	80.818	203.166	(1.071.378)	(1.087.840)	16.462
Impuesto diferido	372.040	(25.948)	(24.245)	(60.950)	260.897	265.835	(4.938)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	-	4.325	4.041	-	8.366	7.542	824
Total Otros resultados integrales	(1.069.814)	64.869	60.614	142.216	(802.115)	(814.463)	12.348
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	-	-	(4.587)	7.139	2.552	3.241	(689)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	-	-	1.150	256	1.406	1.233	173
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	-	-	(3.437)	7.395	3.958	4.474	(516)
Saldo al 30 de abril de 2019	1.046.613	125.243	104.602	182.209	1.458.667	1.436.693	21.974
Disminución reserva	(695.664)	(31.460)	(30.673)	(58.633)	(816.430)	(810.601)	(5.829)
Impuesto diferido	173.916	7.587	7.235	14.658	203.396	202.650	746
Total Otros resultados integrales	(521.748)	(23.873)	(23.438)	(43.975)	(613.034)	(607.951)	(5.083)
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(98.969)	(4.443)	(2.370)	-	(105.782)	(105.204)	(578)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	29.691	938	712	-	31.341	30.818	523
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(69.278)	(3.505)	(1.658)	-	(74.441)	(74.386)	(55)
Saldo al 31 de julio de 2019	455.587	97.865	79.506	138.234	771.192	754.356	16.836

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Al 30 de abril de 2019, siguiendo los lineamientos establecidos en la Res. 777/18, se encontraban restringidos a su distribución los resultados no asignados equivalentes al monto de constitución de la reserva especial, desafectada de acuerdo con los lineamientos de las normas mencionadas, por \$ 2.995.050, ad referendum de la Asamblea de Accionistas que considerara los estados financieros al 30 de abril de 2019 (ver Nota 24).

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.07.2019	30.04.2019
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	398.426	426.328
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	257.454	280.251
Deuda por arrendamiento	166.049	-
Provisiones varias	581.056	621.298
Total	1.402.985	1.327.877
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	1.386.798	1.280.183
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	2.639	2.734
Provisiones varias	150.950	136.424
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	634.864	1.040.813
Deuda por arrendamiento	65.996	-
Provisiones varias	56.185	459.246
Total	2.297.432	2.919.400

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

NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.07.2019	30.04.2019
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(70.910)	(74.720)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	70.208	76.425
Obligaciones Negociables	13.164.000	14.329.652
Total	13.163.298	14.331.357
Corriente		
En moneda nacional		
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	59.895	71.555
Comisiones y gastos a devengar	(19.288)	(18.848)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	37.375	38.579
Obligaciones Negociables	191.061	454.270
Total	269.043	545.556

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.07.2019	31.07.2018
Saldo al inicio	14.876.915	12.797.000
RECPAM	(1.089.884)	(1.189.139)
Devengamientos:		
Interés devengado	238.493	304.238
Comisiones y gastos devengados	3.530	4.520
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	(87.051)	3.416.280
Pagos:		
Intereses	(495.829)	(431.277)
Capital	(13.833)	(24.709)
Saldo al cierre	13.432.341	14.876.913

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

La Clase 2 de las Obligaciones Negociables, al momento de la emisión, ha sido calificada internacional y localmente por dos calificadoras de riesgo como: "B(EXP)/RR4" y "B-" y "B (arg)" y "raAA-", respectivamente por Fitch y Standard & Poor's respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros estas obligaciones negociables tienen una calificación internacional de "CCC+" y "B-" y localmente "RR3" y "raAA-", respectivamente por Fitch y Standard & Poor's.

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de julio y 30 de abril de 2019 asciende a \$ 11.971 y \$ 11.381 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1 (ver Nota 24).

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

NOTA 17 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31.07.2019</u>	<u>30.04.2019</u>
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	65.311	59.992
Provisiones varias	46.571	165.603
Total	<u>111.882</u>	<u>225.595</u>

NOTA 18 – OTRAS DEUDAS

	<u>31.07.2019</u>	<u>30.04.2019</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Regalías de petróleo y gas	232.379	187.076
Total	<u>232.379</u>	<u>187.076</u>

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019.

NOTA 20 - VENTAS

	<u>31.07.2019</u>	<u>31.07.2018</u>
Petróleo (mercado local)	423.198	424.780
Petróleo (mercado externo)	646.908	-
Gas	50.852	-
Programa estímulo de Gas	219.464	208.400
Energía eléctrica ⁽¹⁾	1.873.375	1.917.552
GLP	120.017	138.332
Energía eléctrica eólica	37.629	31.609
Energía eléctrica generada con hidrógeno	4.439	2.061
Oxígeno	1.516	1.246
Servicios	15.592	16.916
Otros ⁽²⁾	-	17.365
Total	<u>3.392.990</u>	<u>2.758.261</u>

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 1.046,3 y \$ 991,3 al 31 de julio de 2019 y 2018, respectivamente.

⁽²⁾ Corresponde a compensaciones provenientes de los programas Propano Sur y Programa Hogar.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 21 – OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	31.07.2019	31.07.2018
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos consorcios / UTE (neto)	6.114	4.467
Gravámenes no computables	-	(2.000)
Diversos	4.481	(2.966)
Total	10.595	(499)

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	31.07.2019	31.07.2018
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses y otros	144.318	132.191
Devengamiento de intereses de créditos	489	18
Diferencia de cambio	(59.995)	1.792.538
	84.812	1.924.747
<u>Costos financieros</u>		
Intereses y otros	(241.613)	(310.535)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(6.144)	(6.618)
Diferencia de cambio	84.895	(3.618.301)
	(162.862)	(3.935.454)

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,4% 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:

	31.07.2019	31.07.2018
Venta de energía eléctrica	4.439	2.033
Gastos correspondientes a Hychico	-	(36)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	4.302	4.158
Gastos correspondientes a Capex	(242)	(601)
Gastos correspondientes a E G WIND	-	(2)
Gastos correspondientes a SEB	-	(20)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	31.07.2019	31.07.2018
Alquileres de oficinas y cocheras	1.393	1.800
Servicios prestados	713	1.690
Aportes irrevocables	-	679
Gastos correspondientes a Capex	(5)	
Gastos correspondientes a Hychico	-	(116)

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

a.iii) *Con las sociedades vinculadas*

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	31.07.2019	31.07.2018
Alquileres de oficinas y cocheras	7.219	9.813

a.iv) *Con los consorcios*

Las operaciones con Loma Negra fueron:

	31.07.2019	31.07.2018
Servicios dirección y operación	27.019	24.080
Gastos prorrateables	4.568	8.042
Cargos por servicios administrativos indirectos	4.201	4.830
Reintegro de gastos	993	2.458
Aportes realizados	155.617	208.963
Distribuciones a los socios	(19.900)	(22.884)

Las operaciones con La Yesera fueron:

	31.07.2019	31.07.2018
Servicios dirección y operación	8.704	6.881
Gastos prorrateables	1.304	894
Cargos por servicios administrativos indirectos	3.022	1.325
Reintegro de gastos	7	42
Aportes realizados	17.050	9.622
Distribuciones a los socios	(3.888)	(1.262)

a.v) *Con la UTE*

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

	31.07.2019	31.07.2018
Servicios dirección, operación	102.361	-
Cargos por servicios administrativos indirectos	21.324	-
Reintegro de gastos	367	-
Aportes realizados	1.231.475	-
Distribuciones a los socios	(242.435)	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.07.2019		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.219	1.754	2.639
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	5	264	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	3.399	14.875	-
- Lote IV La Yesera	20	13.115	-
- Pampa del Castillo	183	3.757	-
Total en moneda nacional	4.826	33.765	2.639
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	1.888	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	1.640	-
- Lote IV La Yesera	-	3.471	-
- Pampa del Castillo	-	581	-
Total en moneda extranjera	-	7.580	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

	30.04.2019		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.218	1.853	2.734
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	135	318	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	655	15.192	-
- Lote IV La Yesera	3	3.691	-
- Pampa del Castillo	402	993	-
Total en moneda nacional	2.413	22.047	2.734
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	1.900	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	1.176	-
- Lote IV La Yesera	-	560	-
- Pampa del Castillo	-	2.634	-
Total en moneda extranjera	-	6.270	-

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 julio de 2019 y 2018, asciende a \$ 38.497 y \$ 37.525, respectivamente.

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Capex

El 21 de agosto de 2019 se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad que aprobó los estados financieros al 30 de abril de 2019 y resolvió el destino de los resultados no asignados (ganancia) al 30 de abril de 2019, expresados en términos de unidad de medida corriente al 31 de julio de 2019 y en números enteros, por la suma de \$ 6.757.109.405, destinándolo:

- \$ 2.995.049.938 a Reserva por Revaluación de Activos;
- \$ 188.102.974 a la Reserva Legal; y
- \$ 3.573.956.493 a la Reserva Facultativa para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES (Cont.)

Medidas en el mercado financiero y cambiario dictadas por el Gobierno Nacional

El 1 de septiembre de 2019 el PEN dictó el Decreto 609/19, y en concordancia con ello el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) emitió la Comunicación “A” 6770, estableciendo medidas para el acceso al mercado de cambios. Entre ellas establece:

- Plazos máximos para ingresar y liquidar operaciones de exportación en el mercado de cambios.
- El requisito de conformidad previa del BCRA para: i) el giro de utilidades y dividendos al exterior; ii) precancelación con más de 3 días hábiles anteriores al vencimiento de servicios de capital e intereses de deudas financieras con el exterior; iii) precancelación de deuda por importaciones de bienes y servicios; iv) el acceso al mercado de cambios para la constitución de activos externos para personas jurídicas y humanas (estas últimas cuando superen los US\$ 10.000 mensuales).
- Ingresar y liquidar en el mercado de cambios el producido de los nuevos endeudamientos financieros obtenidos en el exterior y demostrar el cumplimiento de este requisito para el acceso al mercado de cambios para la atención de los servicios de capital e intereses de las mismas.
- En caso de acceso al mercado de cambios local para el pago de deudas financieras o comerciales con el exterior deberá demostrarse, en caso de corresponder, que la operación en cuestión se encuentra declarada en la última presentación vencida de Relevamientos de Activos y Pasivos del BCRA.
- Prohíbe el acceso al mercado de cambios para: i) la cancelación de deudas entre residentes, que se celebren a partir del 01.09.2019; ii) para no residentes por montos superiores a US\$ 1.000 mensuales.

Devaluación del peso respecto del dólar estadounidense

Desde el 31 de julio de 2019 y hasta la fecha de presentación de los presentes estados financieros, el valor del peso respecto del dólar estadounidense experimentó una devaluación del 28% aproximadamente.

La Sociedad estima que la devaluación del peso respecto del dólar estadounidense tendrá efectos positivos y negativos en los resultados y el patrimonio debido a que: i) los ingresos de la Sociedad y sus subsidiarias se encuentran en su mayoría nominados en dólares estadounidenses, en el caso del petróleo momentáneamente afectado por los Decretos 569/19 y 601/19 (Nota 3); ii) la política de valuación a valores corrientes de ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo requiere la actualización de los valores residuales, cuyos componentes principales se encuentran dolarizados; y iii) el efecto de la devaluación sobre la deuda neta.

Plan Exploratorio Neuquén - 7° llamado a presentar ofertas para la exploración, desarrollo y eventual explotación - Parva Negra Oeste

En el marco del Plan Exploratorio Neuquén, Gas y Petróleo del Neuquén S.A. lanzó el 7° llamado para presentar ofertas para la exploración, desarrollo y eventual explotación de una serie de áreas hidrocarburíferas. El 25 de julio de 2019 la Sociedad presentó una oferta para el área Parva Negra Oeste, la cual resultó precalificada para continuar con el proceso y avanzar con la apertura de la Oferta Económica, la que se realizó el 7 de agosto de 2019. A la fecha de firma de los presentes estados contables, el Directorio de Gas y Petróleo del Neuquén S.A. se encuentra analizando los aspectos técnicos y económicos ofrecidos, por lo que aún no está confirmada la fecha en que se anunciará si la oferta de la Sociedad resulta adjudicada.

Concurso Público Nacional e Internacional N° 2/19 – Concesión Área Bella Vista Oeste

En el mes de mayo de 2019, Petrominera Chubut S.E. lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 2/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos dentro del perímetro Bella Vista Oeste Bloque I, en la Provincia del Chubut. La Sociedad participó del Concurso y su Oferta fue precalificada exitosamente para continuar con el proceso y avanzar con la apertura de la Oferta Económica, la que se realizó con fecha 2 de septiembre pasado. A la fecha de firma de los presentes estados contables, el Directorio de Petrominera se encuentra analizando los aspectos técnicos y económicos ofrecidos, por lo que aún no está confirmada la fecha en la que se anunciará si la oferta de la Sociedad resulta adjudicada.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A

Al 31 de julio y 30 de abril de 2019

Propiedad, planta y equipo

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones				Neto resultante al 31.07.2019	Neto resultante al 30.04.2019		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revaluó ⁽¹⁾	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas			Disminución / Aumento revaluó ⁽¹⁾	Acumuladas al cierre del período / ejercicio
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Área adquirida y otros estudios													
Agua del Cajón – Derechos de explotación	1.256.350	-	-	-	-	1.256.350	713.886	9.343	-	-	723.229	533.121	542.464
Río Negro Norte	406.588	-	-	-	-	406.588	57.893	21.424	-	-	79.317	327.271	348.695
La Yesera	121.860	-	-	-	-	121.860	16.403	3.826	-	-	20.229	101.631	105.457
Pampa del Castillo	375.758	-	-	-	-	375.758	21.587	8.422	-	-	30.009	345.749	354.171
- Otros estudios													
Agua del Cajón - Exploración	64.813	-	-	-	-	64.813	52.376	214	-	-	52.590	12.223	12.437
Agua del Cajón - Sísmica	97.329	-	-	-	-	97.329	71.904	438	-	-	72.342	24.987	25.425
- Bienes destinados a la extracción de petróleo													
- Agua del Cajón													
Pozos de petróleo y gas	15.128.267	-	613.491	(2.024)	-	15.739.734	7.999.966	129.927	-	-	8.129.893	7.609.841	7.128.301
Obras en curso	1.097.413	80.555	(629.122)	-	-	548.846	-	-	-	-	-	548.846	1.097.413
Bienes asociados a la producción	1.165.198	-	15.631	-	-	1.180.829	742.370	9.015	-	-	751.385	429.444	422.828
Rodados	70.898	474	-	-	-	71.372	23.649	3.056	-	-	26.705	44.667	47.249
Gasoducto de abastecimiento	378.870	-	-	-	-	378.870	338.466	1.443	-	-	339.909	38.961	40.404
- Bienes destinados a la producción de petróleo y gas en Loma Negra y La Yesera													
Río Negro													
Pozos de petróleo y gas	377.659	-	1.941	(127)	-	379.473	67.630	20.570	-	-	88.200	291.273	310.029
Bienes asociados a la producción	51.880	-	-	-	-	51.880	10.451	2.450	-	-	12.901	38.979	41.429
Obras en curso	306.430	36.391	(1.941)	-	-	340.880	-	-	-	-	-	340.880	306.430
- Bienes para la producción de petróleo y gas en Pampa del Castillo Chubut													
Pozos de petróleo y gas	1.264.607	-	306.130	(259)	-	1.570.478	128.891	60.400	-	-	189.291	1.381.187	1.135.716
Bienes asociados a la producción	381.829	-	-	-	-	381.829	49.801	19.514	-	-	69.315	312.514	332.028
Obras en curso	488.349	506.461	(306.130)	-	-	688.680	-	-	-	-	-	688.680	488.349
Otros activos tangibles													
Administración central y administración planta													
Edificios y Terrenos Neuquén	840.701	-	-	-	(58.633)	782.068	38.135	337	-	-	38.472	743.596	802.566
Bienes de administración	120.818	25.834	-	-	-	146.652	99.572	2.814	-	-	102.386	44.266	21.246
Central térmica Agua del Cajón													
CT ADC (1)	20.455.507	-	-	-	(695.664)	19.759.843	11.218.891	194.222	-	-	11.413.113	8.346.730	9.236.616
Obras en curso	118.485	24.808	-	-	-	143.293	-	-	-	-	-	143.293	118.485
- Energía eólica													
Obras en curso	331	2.915	-	-	-	3.246	-	-	-	-	-	3.246	331
Transporte	44.569.940	677.438	-	(2.410)	(754.297)	44.490.671	21.651.871	487.415	-	-	22.139.286	22.351.385	22.918.069

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A (Cont.)

Al 31 de julio y 30 de abril de 2019

Propiedad, planta y equipo

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Valores de origen						Amortizaciones					Neto resultante al 31.07.2019	Neto resultante al 30.04.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revalúo ⁽¹⁾	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas	Disminución / Aumento revalúo ⁽¹⁾	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Transporte	44.569.940	677.438	-	(2.410)	(754.297)	44.490.671	21.651.871	487.415	-	-	22.139.286	22.351.385	22.918.069
Planta de GLP – Agua del Cajón													
Planta GLP (1)	1.995.820	-	-	-	(194.461)	1.801.359	1.562.347	12.107	-	(163.001)	1.411.453	389.906	433.473
Parque Eólico Diadema (PED)													
PED (1)	689.615	303	-	-	(52.463)	637.455	277.061	7.953	-	(21.790)	263.224	374.231	412.554
Parque Eólico Diadema (PED II)													
Obras en curso	1.556.238	16.361	1.825	-	-	1.574.424	-	-	-	-	-	1.574.424	1.556.238
Resultados financieros activados	37.750	-	-	-	-	37.750	-	-	-	-	-	37.750	37.750
Anticipos	2.997	-	(1.825)	-	-	1.172	-	-	-	-	-	1.172	2.997
Planta de Hidrógeno y Oxígeno													
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	291.297	-	-	(3.876)	-	287.421	117.094	3.712	-	-	120.806	166.615	174.203
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(174.203)	-	-	7.588	-	(166.615)	-	-	-	-	-	(166.615)	(174.203)
Total al 31 de julio de 2019	48.969.454	694.102	-	1.302	(1.001.221)	48.663.637	23.608.373	511.187	-	(184.791)	23.934.769	24.728.868	
Total al 30 de abril de 2019	40.017.742	7.166.408	-	(6.842)	1.792.149	48.969.457	20.824.833	2.169.629	-	613.914	23.608.376		25.361.081

(1) Ver Nota 9

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO D

Al 31 de julio y 30 de abril de 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.07.2019	Valor registrado al 30.04.2019
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	275.506	795.724
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	44.771	164.935
Plazos fijos	825.049	6.844.602
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	6.534.055	1.448.007
Total otras inversiones	7.679.381	9.253.268

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO E

Al 31 de enero de 2019 y 30 de abril de 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	(Recuperos) / Aumentos ⁽¹⁾	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	174.203	(7.588)	166.615
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.842	(215)	2.627
Total deducidas del activo	177.045	(7.803)	169.242
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.683	(203)	2.480
Total incluidas en el pasivo	2.683	(203)	2.480
Total provisiones	179.728	(8.006)	171.722

(1) Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO F

Al 31 de julio de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

COSTO DE VENTAS

	31.07.2019	31.07.2018
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del período ⁽¹⁾	952.276	654.319
Mas:		
- Ingresos a almacenes	164.265	338.235
- Adquisición crudo de reventa	11.711	-
- Costos de producción (Anexo H)	1.763.006	1.051.412
Menos:		
- Consumos	(158.522)	(607.416)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(1.192.565)	(385.909)
Costo de ventas	1.540.171	1.050.641

⁽¹⁾ Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO G

Al 31 de julio y 30 de abril de 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.07.2019				30.04.2019				
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
ACTIVO									
ACTIVO NO CORRIENTE									
Repuestos y materiales									
Anticipos varios	US\$	861	43,68	37.626	US\$	503	43,95	22.086	23.895
Total del activo no corriente				37.626				22.086	23.895
ACTIVO CORRIENTE									
Repuestos y materiales									
Anticipos varios	US\$	215	43,68	9.406	US\$	126	43,95	5.522	5.974
Otras cuentas por cobrar									
Anticipos varios	US\$	2.174	43,68	94.976	US\$	619	43,95	27.197	29.424
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	510	43,68	22.286	US\$	704	43,95	30.933	33.466
Crédito a recuperar	US\$	1.201	43,68	52.452	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales									
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	174	43,68	7.580	US\$	132	43,95	5.795	6.270
Por venta de energía	US\$	17.733	43,68	774.569	US\$	18.767	43,95	824.825	892.371
Por venta de petróleo y otros	US\$	18.575	43,68	811.335	US\$	20.102	43,95	883.484	955.834
Efectivo y equivalente de efectivo									
Caja	US\$	5	43,68	203	US\$	1	43,95	49	53
Caja	€	4	48,50	172	€	6	49,26	275	298
Bancos	US\$	3.960	43,68	172.981	US\$	3.310	43,95	145.482	157.396
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	149.589	43,68	6.534.055	US\$	30.453	43,95	1.338.403	1.448.007
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	19.913	43,68	869.820	US\$	147.417	43,95	6.478.965	7.009.537
Total del activo corriente				9.349.835				9.740.930	10.538.630
Total del activo				9.387.461				9.763.016	10.562.525
PASIVO									
PASIVO NO CORRIENTE									
Cuentas por pagar comerciales									
Proveedores	US\$	5.867	43,88	257.454	US\$	5.867	44,15	259.038	280.251
Provisiones varias	US\$	13.242	43,88	581.056	US\$	13.007	44,15	574.270	621.298
Deudas por arrendamiento	US\$	3.784	43,88	166.049	-	-	-	-	-
Deudas financieras									
Bancarias	US\$	1.600	43,88	70.208	US\$	1.600	44,15	70.640	76.425
Obligaciones Negociables	US\$	300.000	43,88	13.164.000	US\$	300.000	44,15	13.245.000	14.329.652
Total del pasivo no corriente				14.238.767				14.148.948	15.307.626
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas por pagar comerciales									
Proveedores	US\$	14.468	43,88	634.864	US\$	21.790	44,15	962.031	1.040.813
Provisiones varias	US\$	1.280	43,88	56.185	US\$	9.615	44,15	424.484	459.246
Deudas por arrendamiento	US\$	1.504	43,88	65.996	US\$	-	-	-	-
Deudas financieras									
Bancarias	US\$	852	43,88	37.375	US\$	808	44,15	35.659	38.579
Obligaciones Negociables	US\$	4.354	43,88	191.061	US\$	9.510	44,15	419.885	454.270
Total del pasivo corriente				985.481				1.842.059	1.992.908
Total del pasivo				15.224.248				15.991.007	17.300.534

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY Nº 19550

por los períodos de tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018, y finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	31.07.2019					31.07.2018				
	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	689	8.762	-	11.686	21.137	654	7.080	-	6.765	14.499
Sueldos y cargas sociales	-	252.050	-	73.537	325.587	-	161.597	-	66.006	227.603
Materiales, repuestos y otros	-	130.823	-	14	130.837	-	18.717	-	4	18.721
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	215.705	-	14.381	230.086	-	59.288	-	17.507	76.795
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	132.106	-	-	132.106	-	15.775	-	-	15.775
Transporte, fletes y estudios	-	25.005	-	865	25.870	-	4.676	-	1.371	6.047
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	508.036	-	3.151	511.187	-	743.609	-	2.629	746.238
Depreciación derechos de uso	-	3.639	-	7.219	10.858	-	-	-	-	-
Gastos de oficina, movilidad y representación	305	4.317	-	1.609	6.231	267	2.307	-	8.188	10.762
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	43	51.515	-	4.942	56.500	43	21.987	-	14.006	36.036
Gastos de transporte de gas	-	21.102	-	-	21.102	-	16.363	-	-	16.363
Adquisición gas de terceros	-	409.904	-	-	409.904	-	-	-	-	-
Regalías	-	-	333.229	-	333.229	-	-	243.590	-	243.590
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	25.738	-	25.738	-	-	18.591	-	18.591
Retención de exportaciones	-	-	59.527	-	59.527	-	-	-	-	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	90.957	-	90.957	-	-	77.798	-	77.798
Comisiones y otros	-	-	1.259	-	1.259	-	-	1.618	-	1.618
Gastos bancarios	317	-	-	47.481	47.798	1.234	-	-	35.303	36.537
Adquisición de energía	-	42	-	-	42	-	13	-	-	13
Total	1.354	1.763.006	510.710	164.885	2.439.955	2.198	1.051.412	341.597	151.779	1.546.986

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

DE CAPEX S.A. AL 31 DE JULIO DE 2019

(cifras expresadas en miles de pesos)

a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de julio de 2019 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

Estados de resultados integrales consolidados

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Ventas	3.392.990	2.758.261	634.729	23,0%
Costo de ventas	(1.540.171)	(1.050.641)	(489.530)	46,6%
Resultado bruto	1.852.819	1.707.620	145.199	8,5%
Gastos preoperativos	(1.354)	(2.198)	844	-38,4%
Gastos de comercialización	(510.710)	(341.597)	(169.113)	49,5%
Gastos de administración	(164.885)	(151.779)	(13.106)	8,6%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	10.595	(499)	11.094	2223,2%
Resultado operativo	1.186.465	1.211.547	(25.082)	-2,1%
Ingresos financieros	84.812	1.924.747	(1.839.935)	-95,6%
Costos financieros	(162.862)	(3.935.454)	3.772.592	-95,9%
Otros resultados financieros	7.588	2.653	4.935	186,0%
Otros resultados financieros RECPAM	231.447	367.759	(136.312)	-37,1%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.347.450	(428.748)	1.776.198	414,3%
Impuesto a las ganancias	(301.579)	206.931	(508.510)	-245,7%
Resultado neto del período	1.045.871	(221.817)	1.267.688	571,5%
Otros resultados integrales	(613.034)	1.672.282	(2.285.316)	-136,7%
Resultado integral del período	432.837	1.450.465	(1.017.628)	-70,2%

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de julio de 2018 que se exponen a continuación surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de julio de 2019.

El evolución comparativa de los resultados al 31 de julio de 2019 con respecto al 31 de julio de 2018, fue el siguiente:

- El resultado bruto ascendió a \$ 1.852.819 (ganancia) en el período finalizado el 31 de julio de 2019, representando un 54,6% de las ventas, en comparación con los \$ 1.707.620 (ganancia) o 61,9% de las ventas al 31 de julio de 2018. El resultado bruto se incrementó en un 8,5%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de julio de 2019 ascendió a \$ 1.186.465 (ganancia) en comparación con \$ 1.211.547 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 2,1%.
- El resultado neto ascendió a \$ 1.045.871 (ganancia) en el período finalizado el 31 de julio de 2019 en comparación con los \$ 221.817 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior, representando un aumento del resultado del período de un 571,5%.
- Los otros resultados integrales, los cuales impactan en la reserva de revalúo técnico y la misma está expresada en valores reales, ascendieron a \$ 613.034 (pérdida), como consecuencia del efecto de la aplicación del ajuste por inflación, neto del efecto impositivo, de aquellos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo sobre los cuales se aplica la política de valores razonables (revalúo contable).
- El resultado integral ascendió a \$ 432.837 (ganancia) en el período finalizado el 31 de julio de 2019 en comparación con \$ 1.450.465 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 70,2%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Ventas

Producto	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	1.873.375	1.917.552	(44.177)	-2,3%
Energía PED	37.629	31.609	6.020	19,0%
Servicio de fasón de energía eléctrica	4.439	2.061	2.378	115,4%
Gas Programa estímulo	219.464	208.400	11.064	5,3%
Gas	50.852	-	50.852	100,0%
Petróleo	1.070.106	424.780	645.326	151,9%
Propano	72.240	95.431	(23.191)	-24,3%
Butano	47.777	60.266	(12.489)	-20,7%
Oxígeno	1.516	1.246	270	21,7%
Servicios	15.592	16.916	(1.324)	-7,8%
Total	3.392.990	2.758.261	634.729	23,0%

⁽¹⁾Al 31 de julio de 2019 y 2018 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 Combustibles. Asimismo a partir de noviembre de 2018 se incluye en este rubro el gas de terceros redireccionado por CAMMESA y consumido en la CT ADC.

Las ventas por el período finalizado el 31 de julio de 2019 aumentaron un 23,0% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 44.177, representando una disminución del 2,3%, pasando de \$ 1.917.552 al 31 de julio de 2018 a \$ 1.873.375 al 31 de julio de 2019. Esta variación se debió fundamentalmente a:

- (i) una disminución del 20,2 % del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 858,4 promedio durante el período finalizado el 31 de julio de 2018 a \$/GWh 685,2 promedio en el período finalizado el 31 de julio de 2019, como consecuencia de la disminución del valor de la energía y potencia remunerada según el esquema tarifario implementado por la Res SRRME 1/2019 y compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. La Res SRRME 1/2019, vigente desde marzo 2019, estableció menores valores de energía y potencia a los vigentes hasta febrero de 2019.
- (ii) una disminución del 5,6 % en la remuneración en pesos, reconocida por CAMMESA a los generadores, en concepto de gas consumido en la CT ADC producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera. Esta disminución fue generada por la disminución del valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas de la cuenca neuquina, el cual disminuyó de US\$ 5,53 (Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería) a un promedio anual de US\$ 3,1 para los tres meses del período finalizado el 31 de julio de 2019, como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos por la Res 46/2018 del Ministerio de Energía y las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad a partir del mes de septiembre de 2018. Esta disminución se compensó con un incremento del 94,5% del volumen remunerado, debido a que a partir de noviembre de 2018 se incorpora la remuneración del gas adquirido a terceros y utilizado en la generación y a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios). El gas de producción propia consumido por la CT ADC aumentó levemente en un 2,2%.

La generación de la CT ADC aumentó un 10,7% con respecto al mismo período del ejercicio anterior debido a la mayor disponibilidad de gas, al incorporar gas de terceros.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$ 6.020, representando un incremento del 19,0 %, pasando de \$ 31.609 por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2018 a \$ 37.629 por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2019. Las ventas medidas en GWh fueron de 7,2 y 6,3 al 31 de julio de 2019 y 2018, respectivamente. El precio promedio de ventas fue de \$ 5.206,7 y \$ 4.942,0 al 31 de julio de 2019 y 2018, respectivamente. El aumento en el precio se debió a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$ 2.378, representando un incremento del 115,4 %, pasando de \$ 2.061 al 31 de julio de 2018 a \$ 4.439 al 31 de julio de 2019. Este incremento se produce por el aumento del 107,7% en el volumen vendido durante el período finalizado el 31 de julio de 2019, debido a que en el mismo período del ejercicio anterior se estaban realizando los trabajos de mantenimiento en la planta, y al alza en un 2% de la tarifa vendida en pesos, como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó un 2,1%, pasando de 142.377 miles de m³ al 31 de julio de 2018 a 145.407 miles de m³ al 31 de julio de 2019. Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por los programas estímulos y por el desarrollo de reservas con mejor productividad. 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 170%, pasando de un promedio de 95 m³/día al 31 de julio de 2018 a un promedio de 256 m³/día al 31 de julio de 2019.

Al 31 de julio de 2019 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 – junio 2019 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 – agosto 2018 por un monto aproximado de \$ 203,4 millones y el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período septiembre 2018 – enero 2019 por un monto aproximado de \$ 248,6 millones (ambos importes expresados en moneda histórica). La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017 por \$ 219.464 y \$ 208.400 al 31 de julio de 2019 y 2018, respectivamente.

En el período finalizado el 31 de julio de 2019 Capex vendió \$ 50.852 correspondiente a la entrega de 8.848 miles de m³ proveniente de la concesión del área de Loma Negra, a un precio promedio de US\$/ m³ 0,17741 (o US\$ 4,8 millón de btu). El resto del gas fue utilizado para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y en la operación de la planta de GLP.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo aumentaron en \$ 645.326, representando un aumento del 151,9 %. Este aumento se debió a:

- i) las exportaciones de petróleo, proveniente de la participación en la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut (a partir de agosto de 2018), de 36.904 m³ (232.117 bbl) a un precio promedio de venta de \$/bbl 2.786,9; y
- ii) una disminución del 0,4% en la venta local de petróleo producto de una baja del 6,9% del precio promedio en pesos, por efecto de la disminución del precio promedio en dólares acordado entre las partes, compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación y el aumento del 7% de los m³ vendidos, pasando de 23.310 m³ al 31 de julio de 2018 a 24.932 m³ al 31 de julio de 2019. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la evolución del precio internacional del petróleo crudo, con la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción y el impacto del tipo de cambio en los precios finales de los combustibles en el surtidor, productores y refinadores negocian regularmente una convergencia pautada de los precios del producto interno con el valor internacional del mismo.

La producción de petróleo aumentó un 394,7%, de 15.933 m³ al 31 de julio de 2018 a 78.826 m³ al 31 de julio de 2019, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos, al incremento de la producción en un 77% en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro y en mayor medida, por la incorporación de la producción de petróleo proveniente de la participación en la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut, a partir del 1 de agosto de 2018, con un promedio aproximado de 667 m³ día en el período mayo-julio de 2019.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano disminuyeron en \$ 23.191 ó 24,3%, pasando de \$ 95.431 al 31 de julio de 2018 a \$ 72.240 al 31 de julio de 2019, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

La disminución de las ventas es consecuencia de la disminución en el precio promedio de venta del 14,1% pasando de \$promedio/tn 18.098,0 al 31 de julio de 2018 a \$promedio/tn 15.542 al 31 de julio de 2019, como consecuencia de los menores precios internacionales compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido disminuyó el 11,9%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- Las ventas de butano disminuyeron en \$ 12.489 ó 20,7%, pasando de \$ 60.266 al 31 de julio de 2018 a \$ 47.777 al 31 de julio de 2019. Dicha disminución se debió a una baja del precio promedio en pesos de venta en un 18,6 %, pasando de \$promedio/tn 17.121,0 al 31 de julio de 2018 a \$promedio/tn 13.961,6 al 31 de julio de 2019, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido tuvo una disminución del 2,8 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2019 y 2018 debido a que la producción de 6.379 m³ y 6.412 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 32.000 m³ y 31.500 m³ de oxígeno por un total de \$ 1.516 y \$ 1.246 en los períodos finalizados el 31 de julio de 2019 y 2018, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta en pesos como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación y del aumento del volumen vendido del 1,6%.

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 ventas

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(8.762)	(7.080)	(1.682)	23,8%
Sueldos y cargas sociales	(252.050)	(161.597)	(90.453)	56,0%
Materiales, repuestos y otros	(130.823)	(18.717)	(112.106)	599,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(215.705)	(59.288)	(156.417)	263,8%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(132.106)	(15.775)	(116.331)	737,4%
Transporte, fletes y estudios	(25.005)	(4.676)	(20.329)	434,8%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(508.036)	(743.609)	235.573	-31,7%
Depreciación derechos de uso	(3.639)	-	(3.639)	100,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(4.317)	(2.307)	(2.010)	100,0%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(51.515)	(21.987)	(29.528)	134,3%
Adquisición energía a CAMESA	(42)	(13)	(29)	223,1%
Gastos de transporte de gas	(21.102)	(16.363)	(4.739)	29,0%
Adquisición de gas de terceros	(409.904)	-	(409.904)	100,0%
Adquisición de petróleo	(11.711)	-	(11.711)	100,0%
Costo de producción de existencias	234.546	771	233.775	30321,0%
Costo de ventas	(1.540.171)	(1.050.641)	(489.530)	46,6%

El costo de ventas al 31 de julio de 2019 ascendió a \$ 1.540.171 (45,4% sobre las ventas), mientras que en al 31 de julio de 2018 ascendió a \$ 1.050.641 (38,1% sobre las ventas).

El aumento del 46,6% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- un incremento de los costos laborales por \$ 90.453, fundamentalmente como resultado de la incorporación de personal para llevar adelante la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra a partir del 1 de agosto de 2018.
- un incremento de costos de Materiales, repuestos y otros por \$ 112.106 y de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$ 156.417, como consecuencia del aumento en la actividad generado por la incorporación del área Pampa del Castillo – La Guitarra. y el incremento de los componentes de las tarifas de los servicios en moneda extranjera a lo largo del período respecto a la evolución de la inflación,
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por \$ 116.331, como consecuencia del aumento en la actividad en los yacimientos, el incremento en los precios y el incremento en la tarifa del fondo fiduciario para consumos residenciales de gas relacionado con la producción de GLP superiores a la evolución de la inflación,
- la adquisición de gas de terceros \$ 409.904, como consecuencia de que a partir de noviembre de 2018 se incorpora la modalidad de adquisición de gas de terceros para la generación de energía, y
- la adquisición de petróleo por \$ 11.711, como consecuencia del Joint Operation Agreement que rige la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

Compensado por el menor cargo por depreciación por \$ 235.573 de los bienes de Propiedad, planta y equipo, debido sustancialmente a un menor valor amortizable de la CT ADC al 31 de julio de 2019 respecto del valor amortizable al 31 de julio de 2018, como consecuencia de una disminución del valor razonable de la CT ADC expresado en moneda homogénea al cierre del período (ver Nota 14 a los estados financieros consolidados condensados intermedios). El cálculo de las amortizaciones se vio compensado con un incremento en las mismas por las inversiones realizadas en las áreas y por la incorporación de la participación en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra.

El costo de producción de existencias corresponde a la activación de los costos de producción asignables a la existencia final expuesta en el rubro inventario.

Gastos preoperativos

Los gastos preoperativos corresponden a los honorarios profesionales, gastos, comisiones e impuestos bancarios, entre otros, relacionados con la construcción del Parque Eólico Diadema II.

Gastos de comercialización

	31/07//2019	31/07/2018	Variación	
Regalías	(333.229)	(243.590)	(89.639)	36,8%
Gastos de transporte y despacho de energía	(25.738)	(18.591)	(7.147)	38,4%
Derechos de exportaciones	(59.527)	-	(59.527)	100,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(90.957)	(77.798)	(13.159)	16,9%
Comisiones y otros	(1.259)	(1.618)	359	-22,2%
Gastos de comercialización	(510.710)	(341.597)	(169.113)	49,5%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 510.710 al 31 de julio de 2019, representando un 15,1% sobre las ventas, mientras que al 31 de julio de 2018 ascendieron a \$ 341.597, representando un 12,4% sobre las ventas.

El aumento del 49,5% se debió principalmente al incremento de:

- las regalías asociadas con el petróleo por: i) el incremento de la producción por la incorporación de las participaciones en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, y iii) la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, todo ello compensado con una disminución del precio promedio local del crudo medido en dólares.
- las regalías asociadas con el gas, generado por: i) el incremento de la producción de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera, y ii) la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, y
- el pago de derechos de exportaciones como consecuencia de la exportación del petróleo proveniente del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Gastos de administración

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(11.686)	(6.765)	(4.921)	72,7%
Sueldos y cargas sociales	(73.537)	(66.006)	(7.531)	11,4%
Materiales, repuestos y otros	(14)	(4)	(10)	250,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(14.381)	(17.507)	3.126	-17,9%
Transporte, fletes y estudios	(865)	(1.371)	506	-36,9%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(3.151)	(2.629)	(522)	19,9%
Depreciación derechos de uso	(7.219)	-	(7.219)	100,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.609)	(8.188)	6.579	-80,3%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(4.942)	(14.006)	9.064	-64,7%
Gastos bancarios	(47.481)	(35.303)	(12.178)	34,5%
Gastos de administración	(164.885)	(151.779)	(13.106)	8,6%

Los gastos de administración fueron de \$ 164.885 al 31 de julio de 2019, representando un 4,9% sobre las ventas, mientras que al 31 de julio de 2018 fueron de \$ 151.779, representando un 5,5%. El incremento fue de \$ 13.106, representando un 8,6%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) los gastos bancarios como consecuencia del mayor impuesto al débito y crédito bancario dadas las mayores erogaciones realizadas e ingresos percibidos por el Grupo; ii) el incremento de los costos laborales como resultado de la incorporación de personal y iii) incremento en la depreciación de derechos de uso de aquellos activos relacionados con contratos de arrendamiento de acuerdo a NIIF 16 compensados con una disminución en los alquileres contenidos en el rubro Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros. Todo ello compensado con una disminución de los gastos de oficina, movilidad y representación

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

debido a que en el período finalizado el 31 de julio de 2018 se incluyen los gastos relacionados con la adquisición de la participación en el área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	6.114	4.467	1.647	36,9%
Gravámenes no computables	-	(2.000)	2.000	100,0%
Diversos	4.481	(2.966)	7.447	-251,1%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	10.595	(499)	11.094	2223,2%

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos al 31 de julio de 2019 fueron positivos por \$ 10.595 y al 31 de julio de 2018 fueron negativos por \$ 499. Este aumento se debió, en parte, a los servicios prestados por la Sociedad como operador de los Consorcios y UTE.

Resultados financieros

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Ingresos financieros	84.812	1.924.747	(1.839.935)	-95,6%
Costos financieros	(162.862)	(3.935.454)	3.772.592	-95,9%
Otros resultados financieros	7.588	2.653	4.935	186,0%
Otros resultados financieros RECPAM	231.447	367.759	(136.312)	-37,1%
Resultados financieros	160.985	(1.640.295)	1.801.280	109,8%

a) Ingresos financieros

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Diferencia de cambio	(59.995)	1.792.538	(1.852.533)	-103,3%
Intereses y otros	144.318	132.191	12.127	9,2%
Devengamiento de intereses de créditos	489	18	471	2616,7%
Ingresos financieros	84.812	1.924.747	(1.839.935)	-95,6%

Los ingresos financieros en al 31 de julio de 2019 arrojaron un saldo de \$ 84.812, mientras que al 31 de julio de 2018 fueron de \$ 1.924.747, representando una disminución del 95,6%. Las principales causas de la disminución de \$ 1.839.935 fueron:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia de la evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. La variación a valores nominales de la cotización del dólar estadounidense entre abril y julio 2019 fue de una baja del 0,6% mientras que, entre abril y julio 2018 fue de una suba del 33,4%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponden principalmente al resultado generado por las inversiones en plazos fijos y en menor medida a los fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al resultado generado por la actualización del valor de los créditos a largo plazo de Hychico.

b) Costos financieros

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Diferencia de cambio	84.895	(3.618.301)	3.703.196	-102,3%
Intereses y otros	(276.644)	(310.535)	33.891	-10,9%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(6.144)	(6.618)	474	-7,2%
Costos financieros	(197.893)	(3.935.454)	3.737.561	-95,0%

Los costos financieros al 31 de julio de 2019 arrojaron un saldo negativo de \$ 197.893, mientras que al 31 de julio de 2018 fueron negativos por \$ 3.935.454, representando un disminución en los costos del 95,0%. Las principales causas de la variación de \$ 3.737.561 fueron:

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

- Las menores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación; la variación a valores nominales en la cotización del dólar estadounidense entre abril y julio 2019 fue una disminución del 0,6% mientras que, entre abril y julio 2018 fue un aumento de un 33,4%. El Grupo posee el 100% 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.

Las deudas financieras a los cuales hacemos referencia son las siguientes:

- Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024, a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente.
 - 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 julio de 2019 el capital adeudado asciende a US\$ 2,4 millones.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, por el préstamo con el CII y por el financiamiento para el mantenimiento de la CT ADC. La disminución de la cotización del dólar estadounidense generó un menor devengamiento de intereses en pesos.
 - El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al resultado generado por la actualización del valor de la provisión por abandono de pozos.

Otros resultados financieros RECPAM

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Otros resultados financieros RECPAM	231.447	367.759	(136.312)	-37,1%

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

Impuesto a las ganancias

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Impuesto a las ganancias	(301.579)	206.931	(508.510)	-245,7%

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de julio de 2019 arrojó un saldo negativo de \$ 301.579, como consecuencia de los resultados positivos del período y por el impuesto generado por el ajuste por inflación impositivo art 95, mientras que al 31 de julio de 2018 el resultado fue una pérdida.

Otros resultados integrales

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Otros resultados integrales	(613.034)	1.672.282	(2.285.316)	-136,7%

Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo. Al 31 de julio de 2019 se generó un resultado negativo de \$ 613.034 debido a la determinación de la reserva por revaluación de activos a valores reales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de situación financiera consolidados

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
Propiedad, planta y equipo	24.728.868	21.968.588	2.760.280	12,6%
Participación en sociedades	-	1.194.556	(1.194.556)	-100,0%
Inversiones financieras a valor razonable	-	1.171.693	(1.171.693)	-100,0%
Repuestos y materiales	999.002	939.538	59.464	6,3%
Activo neto por impuesto diferido	46.110	5.158	40.952	794,0%
Derecho de uso	232.045	-	232.045	100,0%
Otras cuentas por cobrar	1.129.031	705.782	423.249	60,0%
Cuentas por cobrar comerciales	1.708.216	1.804.936	(96.720)	-5,4%
Inventarios	240.595	7.020	233.575	3327,3%
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.057.479	6.458.924	1.598.555	24,7%
Total del activo	37.141.346	34.256.195	2.885.151	8,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios	15.403.893	14.068.527	1.335.366	9,5%
Participación no controlada	94.558	67.481	27.077	40,1%
Total del patrimonio	15.498.451	14.136.008	1.362.443	9,6%
Cuentas por pagar comerciales	3.700.417	2.304.098	1.396.319	60,6%
Deudas financieras	13.432.341	12.988.153	444.188	3,4%
Pasivo por impuesto diferido	2.736.285	4.220.659	(1.484.374)	-35,2%
Cargas fiscales	1.427.111	409.660	1.017.451	248,4%
Provisiones y otros cargos	2.480	3.828	(1.348)	-35,2%
Remuneraciones y cargas sociales	111.882	82.517	29.365	35,6%
Otras deudas	232.379	111.272	121.107	108,8%
Total del pasivo	21.642.895	20.120.187	1.522.708	7,6%
Total del patrimonio y pasivo	37.141.346	34.256.195	2.885.151	8,4%

Al 31 de julio de 2019 el activo aumentó en \$ 2.885.151, lo que representa un incremento del 8,4 % en comparación con el 31 de julio de 2018.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$ 2.760.280, por el efecto de: i) las inversiones realizadas, ii) la adquisición del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y iii) las inversiones en las obras de construcción del PED II, iv) todo ello neto de las depreciaciones del período y de la disminución en el valor razonable de la CT ADC.
- (ii) Participación en sociedades: disminución de \$ 1.194.556. Esto correspondía al 31 de julio de 2018 al anticipo por la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra cuya posesión se produjo el 1 de agosto de 2018.
- (iii) Inversiones financieras a valor razonable: disminución por \$ 1.171.693. Las mismas fueron destinadas a la adquisición del área Pampa del Castillo – La Guitarra y las erogaciones para la construcción del PED II.
- (iv) Repuestos y materiales: aumento por \$ 59.464, debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC y a los materiales provenientes de la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra.
- (v) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 40.952 por la generación de quebrantos en E G WIND.
- (vi) Derecho de uso: aumento de \$ 232.045 generado por la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.
- (vii) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$ 423.249, principalmente por el devengamiento del Programa estímulo de gas no convencional, la posición de IVA crédito de E G WIND y Capex.
- (viii) Cuentas por cobrar comerciales: disminución por \$ 96.720, debido a la disminución en la remuneración de potencia sobre el esquema de remuneración de la generación de energía, compensado por: i) incremento en las cantidades y el precio en pesos de venta del crudo y ii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento de la cotización de esta moneda, respecto a la evolución de la inflación.
- (ix) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$ 1.598.555 debido principalmente a los mayores flujos netos generados por: i) los incrementos en las ventas producto del incremento en los precios en pesos y la variación de la cotización del dólar estadounidense, respecto a la evolución de la inflación, y ii) el incremento de las inversiones financieras en moneda extranjera dada la variación de la cotización del dólar estadounidense, compensado con i) el pago por la adquisición de las participaciones Pampa del Castillo – La Guitarra, ii) las inversiones realizadas en Propiedad, planta y equipo, iii) las erogaciones para la construcción del PED II y iv) el pago de las cuotas correspondiente al préstamo de Hychico con el CII.

Al 31 de julio de 2019 el pasivo aumentó en \$ 1.522.708, lo que representa un incremento del 7,6 % en comparación con el 31 de julio de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

Las causas principales de esta variación son:

- (i) **Cuentas por pagar comerciales:** aumento por \$ 1.396.319, principalmente por: i) las mayores compras de materiales y gas para abastecimiento de la CT ADC, ii) el efecto de la cotización del dólar estadounidense en los proveedores en moneda extranjera, iii) los mayores pasivos comerciales y provisión por abandono de pozos producto del aumento de la actividad en Agua del Cajón y de la incorporación de la participación en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, iv) el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de Pampa del Castillo – La Guitarra y v) los pasivos comerciales producto de la construcción del PED II.
- (ii) **Deudas financieras:** aumento por \$ 444.188, generado por: el incremento de la cotización del dólar estadounidense, respecto a la evolución de la inflación, provocando la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera, compensado por los pagos de capital del préstamo con el CII por parte de Hychico y de las compensaciones relacionadas con financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC.
- (iii) **Cargas fiscales:** aumento de \$ 1.017.451 como consecuencia del devengamiento del impuesto por ajuste por inflación impositivo art 95 y los mayores resultados impositivos del presente período.
- (iv) **Pasivo por impuesto diferido:** disminución por \$ 1.484.374 como consecuencia de la aplicación del revalúo impositivo, del ajuste por inflación impositivo y del efecto de la reducción gradual de la alícuota del impuesto a las ganancias, introducida por la Reforma Tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017.
- (v) **Remuneraciones y cargas sociales:** incremento por \$ 29.365, como consecuencia del incremento de la nómina de Capex debido a la incorporación de nuevos negocios.
- (vi) **Otras deudas:** incremento de \$ 121.107 como consecuencia del aumento de las regalías producto de la mayor producción, del incremento del tipo de cambio y de la incorporación de nuevas áreas.

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 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.126	1.208	5.334	797	653	15.315
Petróleo	Mbbl	1.774	1.094	2.868	1.730	1.736	3.730
	Mm ³	282	174	456	275	276	593

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

- **Loma Negra**

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión diciembre de 2024, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	972	6	978	238	-	766
Petróleo	Mbbl	1.585	327	1.912	50	-	755
	Mm ³	252	52	304	8	-	120

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 37,5 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

- La Yesera

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión junio de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	235	26	261	-	-	236
Petróleo	Mbbl	1.145	365	1.510	-	-	3.007
	Mm ³	182	58	240	-	-	478

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 18,75 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

- Pampa del Castillo – La Guitarra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo – La Guitarra al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	26	28	54	5	4	-
Petróleo	Mbbl	7.246	7.560	14.806	1.365	1.044	-
	Mm ³	1.152	1.202	2.354	217	166	-

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 95 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

b) Estructura patrimonial

	31/07/2019	31/07/2018
	(a)	
Activo corriente	11.356.795	10.275.155
Activo no corriente	25.784.551	23.981.040
Total activo	37.141.346	34.256.195
Pasivo corriente	3.372.569	2.376.908
Pasivo no corriente	18.270.326	17.743.279
Total pasivo	21.642.895	20.120.187
Patrimonio controlante	15.403.893	14.068.527
Patrimonio no controlante	94.558	67.481
Patrimonio total	15.498.451	14.136.008
Total Patrimonio y pasivo	37.141.346	34.256.195

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

c) Estructura de resultados

	31/07/2019	31/07/2018
	(a)	
Resultado operativo	1.186.465	1.211.547
Ingresos financieros	84.812	1.924.747
Costos financieros	(162.862)	(3.935.454)
Otros resultados financieros	7.588	2.653
Otros resultados financieros RECPAM	231.447	367.759
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.347.450	(428.748)
Impuesto a las ganancias	(301.579)	206.931
Resultado neto del período	1.045.871	(221.817)
Otros resultados integrales	(613.034)	1.672.282
Resultado integral del período	432.837	1.450.465

1

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

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/07/2019	31/07/2018
	(a)	
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	545.015	(915.235)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(675.051)	(1.565.830)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(516.881)	(455.986)
Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	(646.917)	(2.937.051)

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

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
	Información consolidada				
Producción en bbl	495.803	100.216	97.538	67.931	67.227
Ventas en el mercado local bbl	156.815	146.615	160.058	112.998	112.983
Ventas en el mercado extranjero bbl	232.117	-	-	-	-
Producción en m ³ (4)	78.826	15.933	15.507	10.800	10.688
Ventas en el mercado local m ³ (1)	24.932	23.310	25.447	17.965	17.963
Ventas en el mercado exterior m ³	36.904	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

GAS (Miles m³)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	145.407	142.377	137.188	140.996	140.213
Redireccionado por Cammesa –Res SEN 95/13 / Compra	181.298	146.561	160.996	143.607	84.576
Ventas en el mercado local	8.848	-	18.318	2.319	8.834
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	1.245	1.125	1.119	1.128	822
Ventas	1.207	1.079	1.082	1.064	763
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	7,2	6,3	7,5	4,2	7,6
Ventas	7,2	6,3	7,5	4,2	7,6
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	3,0	1,4	2,6	2,5	2,3
Ventas	2,7	1,3	2,3	1,9	1,9
PROPANO (tn)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	5.092	5.137	5.696	5.254	4.975
Ventas en el mercado local	4.648	5.273	5.843	5.198	5.095
BUTANO (tn)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	3.443	3.408	3.757	3.488	3.651
Ventas en el mercado local	3.422	3.520	3.718	3.527	3.561
GASOLINA (m³)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	6.379	6.412	6.747	6.392	6.689
OXIGENO (Nm³)					
	31/07/2019	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015
Información consolidada					
Producción	9.495	6.945	10.358	7.324	13.501
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	32.000	31.500	30.798	29.795	27.673

⁽¹⁾ Incluye 6.362 m³, 6.436 m³, 6.753 m³, 6.415 m³ y 6.689 m³ de gasolina al 31 de julio de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015, respectivamente vendidos como petróleo

⁽²⁾ La gasolina al 31 de julio de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de julio de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015 incluyen cláusula take or pay.

⁽⁴⁾ Al 31 de julio de 2019 comprende 9.645 m³ del área Agua del Cajón, 7.789 m³ de las áreas de Loma Negra y La Yesera y 61.392 m³ del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

f) Índices

	31/07/2019	31/07/2018
	(a)	
Liquidez (1)	3,37	4,32
Solvencia (2)	0,71	0,70
Inmovilización del capital (3)	0,69	0,70

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

(1)	Activo corriente	_____
	Pasivo corriente	_____
(2)	Patrimonio	_____
	Pasivo Total	_____
(3)	Activo no corriente	_____
	Total del Activo	_____

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

Hidrocarburos

Durante este ejercicio económico Capex prevé:

- en el **área Agua del Cajón** continuar con el plan de desarrollo “convencional” que contempla un plan de perforación de pozos de avanzada y de desarrollo de gas convencional y de “tight gas sand” y un plan de reparaciones y optimizaciones de pozos de gas y petróleo.

La Sociedad continuará focalizando los recursos al desarrollo de nuevas reservas convencionales y no convencionales. La reposición de reservas en el corto plazo se basará en la exploración y el desarrollo de reservas convencionales y proyectos de tight sand. En lo referente al desarrollo de recursos shale (roca madre) se continuará trabajando en su viabilidad técnico-económica previo a encarar la etapa de desarrollo.

- en el **área Loma Negra** perforar 1 pozo de avanzada y 2 pozos productores de petróleo de desarrollo. Asimismo se prevé la reparación de pozos de petróleo y conversiones de pozos productores a inyectores. En cuanto a obras de superficie se prevé la ampliación de la Batería de Loma de María para aumentar la capacidad de producción de gas a 1 MM m³/d.

- en el **área La Yesera** realizar la perforación de 1 pozo de desarrollo (Side-Track al pozo LY-1) e instalar una batería con la finalidad de continuar el programa de desarrollo de esta área. El Consorcio se focalizará en el desarrollo de reservas principalmente de petróleo en objetivos profundos.

- en el **área Pampa del Castillo** la perforación de pozos de avanzada / exploración y pozos productores de primaria/secundaria de desarrollo, una campaña de reparaciones de pozos productores de petróleo y la adecuación de instalaciones de recuperación secundaria en baterías y plantas.

Como parte de su estrategia, Capex continuará evaluando potenciales adquisiciones de activos hidrocarburíferos que permitirán incrementar los niveles de producción y reservas. En este sentido Capex ha realizado una oferta para el área Bella Vista Oeste, en la Provincia del Chubut y del área Parva Negra en la Provincia del Neuquén, las que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han sido adjudicadas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Renovables

Capex, a través de su subsidiaria Hychico, continuará operando su Parque Eólico Diadema y su Planta de Hidrógeno y Oxígeno y evaluando posibilidades de exportación de hidrógeno a mediano plazo y otras aplicaciones de hidrógeno como proyectos pilotos de movilidad a nivel local y regional. Respecto del nuevo Parque Eólico Diadema II, todos los equipos se encuentran montados y operando en fase de marcha industrial, llevando adelante todas las tareas necesarias para la habilitación comercial, la cual se estima ocurrirá durante el segundo trimestre del presente ejercicio.

Los objetivos a largo plazo en materia de energías renovables para Capex y sus subsidiarias están enfocados en abastecer futuros mercados regionales e internacionales de "hidrógeno verde" producido a partir de energías renovables, y el desarrollo de parques eólicos y fotovoltaicos para satisfacer la demanda eléctrica nacional con centrales generadoras de energías renovables libres de emisiones de gases de efecto invernadero.

Es intención de Capex y su subsidiaria Hychico, ser activos participantes en el mercado de generación de energías renovables, para lo cual se encuentran realizando evaluaciones y estudios de factibilidad para desarrollar proyectos: i) con clientes industriales; ii) de autogeneración, en la medida que aporte valor al negocio y iii) con participación en licitaciones de Energías Renovables que lance el Gobierno Nacional, como parte del Programa RenovAr. Con este objetivo se está desarrollando una cartera de proyectos eólicos y solares que abarcan distintas regiones del país.

Financieras

El Grupo basa su estrategia financiera en mantener sus pasivos financieros en estructuras de mediano y largo plazo con el fin de mantener un perfil de vencimientos acorde con la generación de caja de sus negocios.

En línea con esta estrategia, Capex posee la mayoría de su deuda financiera estructurada bajo la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables por US\$ 300 millones completada en mayo de 2017 y cuyo vencimiento opera en su totalidad en mayo de 2024, a una tasa nominal anual de 6,875%. Los fondos recibidos de dicha emisión fueron utilizados para refinanciar la Clase 1 de Obligaciones Negociables por US\$ 200 millones cuyo vencimiento operaba en marzo de 2018 a una tasa nominal anual de 10% y para aumentar la liquidez de Capex a fin de cumplimentar su plan de inversiones y adquisición de nuevos negocios. En tal sentido, esta liquidez adicional fue utilizada, en parte, para adquirir las participaciones en las áreas hidrocarburíferas Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo – La Guitarra y para afrontar las inversiones asociadas con el desarrollo del Parque Eólico Diadema II, adjudicado en el marco del Programa RenovAR Ronda 2.0. La Sociedad se encuentra evaluando distintos activos hidrocarburíferos y proyectos de energías térmicas y renovables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2019

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
10 de septiembre de 2019

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 julio de 2019, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2019 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas y anexos explicativos seleccionados.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 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 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.

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



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) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- 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 julio de 2019 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 \$ 15.308.617, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de septiembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÒN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2019.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2019.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2019.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2019.
- e) Notas 1 a 24 y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2019 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 contables

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 3 meses terminado el 31 de julio de 2019 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) Los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- d) 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, 10 de septiembre de 2019

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