



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
Al 31 de julio de 2018 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 PREPARACIÓN Y 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	- INVERSIONES FINANCIERAS
14	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
15	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
16	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
17	- DEUDAS FINANCIERAS
18	- REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
19	- CONTINGENCIAS
20	- VENTAS
21	- OTROS EGRESOS OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- ADQUISICION DE NEGOCIOS
25	- 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 N° 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**

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

### **Glosario de términos**

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

Sr. Miguel Fernando Götz

### **Síndicos Titulares**

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

### **Síndicos Suplentes**

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2018 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 31 iniciado el 1º de mayo de 2018

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: 75,2 %

**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  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**

Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

Expresado en miles de pesos

	<b>Nota / Anexo</b>	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	<b>9 / A</b>	11.876.072	9.338.710
Participación en sociedades	<b>24</b>	773.729	-
Repuestos y materiales		211.358	149.059
Activo neto por impuesto diferido	<b>10</b>	15.795	11.377
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	48.335	24.867
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>12.925.289</b>	<b>9.524.013</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		61.874	45.652
Inventarios		4.547	4.330
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	399.727	104.376
Cuentas por cobrar comerciales	<b>12</b>	1.169.079	825.832
Inversiones financieras a valor razonable	<b>13 / C</b>	758.919	632.454
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>14</b>	4.183.514	4.009.886
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6.577.660</b>	<b>5.622.530</b>
<b>Total del activo</b>		<b>19.502.949</b>	<b>15.146.543</b>

Las notas 1 a 25 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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

Por Comisión 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 y 30 de abril de 2018  
 Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2018	30.04.2018
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		179.802	179.802
Reserva legal		35.960	35.960
Reserva facultativa		464.413	464.413
Prima de emisión		79.686	79.686
Reserva por revaluación de activos	15	5.489.148	4.151.170
Resultados no asignados		779.071	864.734
<b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>7.028.080</b>	<b>5.775.765</b>
Participación no controlada		49.760	39.165
<b>Total del patrimonio</b>		<b>7.077.840</b>	<b>5.814.930</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	16	525.663	125.191
Deudas financieras	17	8.288.098	6.225.499
Pasivo neto por impuesto diferido	10	2.056.729	1.623.441
Provisiones y otros cargos	E	2.480	2.480
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>10.872.970</b>	<b>7.976.611</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	16	966.730	702.085
Deudas financieras	17	194.547	259.804
Remuneraciones y cargas sociales	18	53.448	97.265
Cargas fiscales		265.342	231.812
Otras deudas		72.072	64.036
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.552.139</b>	<b>1.355.002</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>12.425.109</b>	<b>9.331.613</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>19.502.949</b>	<b>15.146.543</b>

Las notas 1 a 25 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
**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

Por Comisión 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 2018 y 2017 y  
finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017  
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2018	31.07.2017
Ventas	<b>20</b>	1.737.463	912.575
Costo de ventas	<b>F</b>	(393.937)	(302.404)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.343.526</b>	<b>610.171</b>
Gastos preoperativos	<b>H</b>	(1.352)	-
Gastos de comercialización	<b>H</b>	(214.317)	(138.478)
Gastos de administración	<b>H</b>	(94.649)	(79.675)
Otros egresos operativos netos	<b>21</b>	(388)	(312)
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.032.820</b>	<b>391.706</b>
Ingresos financieros	<b>22</b>	1.173.397	507.249
Costos financieros	<b>22</b>	(2.403.892)	(928.340)
Otros resultados financieros	<b>E</b>	151	248
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(197.524)</b>	<b>(29.137)</b>
Impuesto a las ganancias		55.968	10.495
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(141.556)</b>	<b>(18.642)</b>
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>			
Otros resultados integrales	<b>15</b>	1.403.460	427.774
<b>Resultado integral del período</b>		<b>1.261.904</b>	<b>409.132</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>			
<b>Propietarios de la Sociedad</b>		<b>(141.556)</b>	<b>(18.657)</b>
<b>Participación no controlante</b>		<b>-</b>	<b>15</b>
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(141.556)</b>	<b>(18.642)</b>
<b>Resultado integral del período atribuible a:</b>			
<b>Propietarios de la Sociedad</b>		<b>1.252.315</b>	<b>407.039</b>
<b>Participación no controlante</b>		<b>9.589</b>	<b>2.093</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>1.261.904</b>	<b>409.132</b>
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		(0,78729)	(0,10376)
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		6,96496	2,26381

Las notas 1 a 25 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

Por Comisión 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 2018 y 2017  
Expresado en miles de pesos

Atribuible a los propietarios de la Sociedad

	Resultados acumulados						Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Capital	Ganancias reservadas				Resultados no asignados			
	Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revaluación de activos(2)				
<b>Saldos al 30 de abril de 2017</b>	<b>179.802</b>	<b>79.686</b>	-	-	<b>2.757.020</b>	<b>500.374</b>	<b>3.516.882</b>	<b>24.560</b>	<b>3.541.442</b>
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	425.696	(18.657)	407.039	2.093	409.132
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	(37.022)	37.022	-	-	-
<b>Saldos al 31 de julio de 2017</b>	<b>179.802</b>	<b>79.686</b>	-	-	<b>3.145.694</b>	<b>518.739</b>	<b>3.923.921</b>	<b>26.653</b>	<b>3.950.574</b>
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2017	-	-	35.960	464.413	-	(500.373)	-	-	-
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.070	1.070
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	1.137.484	714.360	1.851.844	11.442	1.863.286
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	*	-	-	(132.008)	132.008	-	-	-
<b>Saldos al 30 de abril de 2018</b>	<b>179.802</b>	<b>79.686</b>	<b>35.960</b>	<b>464.413</b>	<b>4.151.170</b>	<b>864.734</b>	<b>5.775.765</b>	<b>39.165</b>	<b>5.814.930</b>
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A. y E G WIND	-	-	-	-	-	-	-	1.006	1.006
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	1.393.871	(141.556)	1.252.315	9.589	1.261.904
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	(55.893)	55.893	-	-	-
<b>Saldos al 31 de julio de 2018</b>	<b>179.802</b>	<b>79.686</b>	<b>35.960</b>	<b>464.413</b>	<b>5.489.148</b>	<b>779.071</b>	<b>7.028.080</b>	<b>49.760</b>	<b>7.077.840</b>

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

(2) Generada por la revaluación de activos (ver Nota 15)

Las notas 1 a 25 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
**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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017 y  
finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017  
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.07.2018	31.07.2017
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado integral del período		1.261.904	409.132
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(813.782)	(305.721)
Impuesto a las ganancias		(55.968)	(10.495)
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		187.584	127.893
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	2.082.985	785.647
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(165.000)	(129.013)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(11.728)	(4.958)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	4.183	508
Comisiones y gastos sobre emisión de obligaciones negociables	17	-	(52.489)
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	9 / A	201.159	150.462
Otros resultados integrales	15	(1.403.460)	(427.774)
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	(151)	(250)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(343.243)	(77.560)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(271.366)	3.536
(Aumento) / Disminución de inventarios		(217)	2.502
Aumento de repuestos y materiales		(78.521)	(28.778)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		259.336	(139.780)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(43.817)	(37.381)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		12.656	(21.987)
Aumento de otras deudas		8.037	3.345
Impuesto a las ganancias pagado		(15.728)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		-	(4.271)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u>814.863</u>	<u>242.568</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(447.602)	(90.224)
Baja neta de propiedad, planta y equipo	9 / A	-	113
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		38.535	(526.741)
Anticipo abonado por concesión Pampa del Castillo		(773.729)	-
Aportes de capital de Interenergy en E G WIND e Hychico		1.006	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(1.181.790)</u>	<u>(616.852)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Intereses pagados y otros	17	(261.315)	(77.961)
Deudas financieras canceladas netas	17	(11.912)	(3.159.460)
Deudas financieras obtenidas	17	-	4.655.122
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>		<u>(273.227)</u>	<u>1.417.699</u>
<b>(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>		<b>(640.154)</b>	<b>1.043.415</b>
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		813.782	305.720
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	4.009.886	967.539
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período</b>	14	<b><u>4.183.514</u></b>	<b><u>2.316.674</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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

Por Comisión 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 2018 y 2017 y  
finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017  
Expresado en miles de pesos

**Operaciones que no generan movimientos de efectivo**

<b>Información complementaria</b>	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
Provisión por taponamiento de pozos	(46.137)	(3.107)
Aportes a realizar en EG Wind S.A.	-	(56)
Deuda comercial por compra de bienes de uso	355.445	-
Provisión Impuesto GMP	35.872	-

Las notas 1 a 25 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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

Por Comisión 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

### 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, la producción de petróleo y gas, la prestación de servicios relacionados con el procesamiento y la separación de gases y la producción de hidrógeno y oxígeno.

La Sociedad fue constituida en el año 1988 con el objeto de llevar a cabo la exploración de petróleo y gas en la Argentina y posteriormente incorporó el negocio de generación de energía eléctrica.

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. 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.

La Sociedad viene cumpliendo en exceso con las inversiones comprometidas con la Provincia del Neuquén.

Asimismo, como parte de los términos y condiciones para el otorgamiento de la concesión de explotación no convencional, la Sociedad pagó a la Provincia del Neuquén, en el mes de abril de 2017, un total de \$ 137.854, el cual fue capitalizado en el rubro Propiedad, planta y equipo. Dicho importe se debe a los siguientes conceptos: (i) US\$ 4,97 millones en concepto de bono de explotación convencional bajo el artículo 58 bis, segundo párrafo, de la Ley 17.319, (ii) US\$ 3,1 millones en concepto de aportes por responsabilidad social empresaria, y (iii) US\$ 0,882 millones en concepto de impuesto a los sellos por la firma del acta acuerdo de inversión suscripta con la Provincia. En virtud del pago del bono mencionado en (i), la Sociedad también mantiene el derecho de explotar convencionalmente el área hasta el fin de la concesión no convencional.

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 a 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 Rio 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 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 (ver Nota 24).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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 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 y la Planta de Hidrógeno y Oxígeno. 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. Asimismo, la Sociedad a través de E G WIND S.A. comenzó la construcción de un nuevo parque eólico en la Ciudad de Comodoro Rivadavia, denominado PED II.

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 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	Mm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	4.255	1.744	5.999	1.053	969	15.315
Petróleo	Mbbl	2.151	1.252	3.403	1.138	591	2.088
	Mm <sup>3</sup>	342	199	541	181	94	332

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

#### - Loma Negra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en diciembre de 2024, con los siguientes valores:

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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.)**

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	488	1.014	1.502	362	318	-
Petróleo	Mbbl	648	1.220	1.868	289	679	-
	Mm <sup>3</sup>	103	194	297	46	108	-

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

- La Yesera

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en junio de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	114	40	154	-	236	-
Petróleo	Mbbl	1.138	503	1.641	-	3.006	-
	Mm <sup>3</sup>	181	80	261	-	478	-

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

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de julio de 2018, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2017 hasta el final de la concesión y corregidas por la producción del período enero a julio 2018, ascienden a:

		Agua del Cajón	Loma Negra (37,5%)	La Yesera (18,75%)
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	4.035	152	16
Petróleo	Mbbl	2.028	207	189
	Mm <sup>3</sup>	322	33	30

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

**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 2018, a excepción de:

**Resolución 46/2018 – Precio de referencia del gas para la generación de energía eléctrica**

El 31 de julio de 2018 el Ministerio de Energía dictó la Res. 46/2018 mediante la cual estableció nuevos precios máximos en el punto de ingreso al sistema de transporte para el gas natural, para cada cuenca de origen, que serán de aplicación para la valorización de los volúmenes de gas natural con destino a la generación de electricidad a ser comercializada en el MEM, o en general, destinada a la provisión del servicio público de distribución de electricidad. Dichos precios máximos tienen vigencia a partir del 1 de agosto de 2018. Para la cuenca neuquina el precio máximo establecido asciende a US\$ 4,42 el millón de btu.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

#### **Resolución 419 E/ 2017 – Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales**

La Sociedad ha presentado las declaraciones juradas por la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales del área Agua del Cajón correspondientes a los períodos enero – julio 2018 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago provisorio del programa de estímulo. Con fecha 9 de agosto de 2018, el Ministerio de Energía autorizó el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período enero – junio 2018 por un monto aproximado de \$ 115 millones. La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017, cuyo importe ascendió a \$ 135 millones correspondiente a la producción de los meses enero a junio 2018 (ver Notas 5 y 20). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el mismo se encuentra pendiente de cobro.

#### **Decreto 793/2018 – Derechos de Exportación**

Mediante el Decreto 793/2018 de fecha 3 de septiembre de 2019, el Poder Ejecutivo Nacional fija hasta el 31 de diciembre de 2020 un derecho de exportación del 12% a la exportación para consumo de todas las mercaderías comprendidas en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM), entre ellas el conjunto de hidrocarburos que comercializa la Sociedad. El derecho establecido no podrá exceder de \$4/US\$ del valor imponible o del precio oficial FOB.

### NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y 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 individuales condensados intermedios de la Sociedad, por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2018, han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por la CNV. Dicho marco contable se basa en la aplicación de las NIIF, y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34), con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29), la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2018.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados integrales de cada período. Los resultados integrales de los períodos tres meses finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en miles de pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de septiembre de 2018.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 30 de abril de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2017, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

#### Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional es la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del 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 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 la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años, al 30 de junio de 2018, se ubica por encima del 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 y, por lo tanto, con posterioridad a dicha fecha deberían reexpresarse los estados financieros. A su vez, el 24 de julio de 2018 la FACPCE emitió una comunicación confirmando lo mencionado en forma precedente.

No obstante, debe tenerse en consideración que, al momento de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto PEN 664/03 que no permite la presentación de estados financieros reexpresados ante la CNV. Por lo tanto, la Sociedad ha aplicado para la preparación de dichos estados financieros, las bases de presentación contable descritas en el primer punto de la presente Nota.

En un período inflacionario, toda entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función de acuerdos específicos, se ajustarán en función de tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta se incluirá en el resultado integral neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

La Sociedad se encuentra realizando las acciones necesarias para implementar la aplicación del ajuste por inflación integral el cual requiere esfuerzos en diversas cuestiones, tales como capacitación, ciertas modificaciones a los sistemas, búsqueda de información histórica, entre otras cuestiones relevantes. La Gerencia entiende que estas acciones se concluirán con la emisión de los próximos estados financieros de período intermedio.

### 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 2018, a excepción de:

#### NIC 20 – Contabilización de las subvenciones del Gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales

Los incentivos a la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales, dictadas por el Ministerio de Energía y Minería mediante las Resoluciones 46E/2017 y 419E/2017 (ver Nota 3), se encuadran dentro del alcance de la NIC 20 “Contabilización de las subvenciones del Gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales” debido a que consisten en compensaciones económicas relacionadas con los ingresos, para las empresas comprometidas a realizar inversiones en desarrollos de producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales. Dicho incentivo ha sido incluido en el rubro “Ventas” del Estado de Resultados Integrales.

El mencionado incentivo es reconocido en el resultado del período sobre una base sistemática a lo largo del período donde las condiciones necesarias para su reconocimiento se encuentren materializadas.

El reconocimiento de dicho ingreso es efectuado a su valor razonable cuando exista una seguridad razonable de que se recibirá el incentivo y se cumplan las condiciones establecidas.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





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

### 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 2018.

### 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 2018.

### 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 2018, los cuales ascienden a \$ 1.204,3 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 623,6 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 580,8 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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:

Tres meses al 31.07.2018							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Total
Ventas	412.934	1.204.329	97.861	20.223	1.317	799	1.737.463
Reclasificación entre segmentos	642.703	(623.571)	(19.132)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.055.637	580.758	78.729	20.223	1.317	799	1.737.463
Participación por segmento sobre Ventas	60,76%	33,42%	4,53%	1,16%	0,08%	0,05%	100%
Costo de ventas	(185.370)	(176.543)	(21.415)	(6.718)	(2.486)	(1.405)	(393.937)
<b>Resultado bruto</b>	<b>870.267</b>	<b>404.215</b>	<b>57.314</b>	<b>13.505</b>	<b>(1.169)</b>	<b>(606)</b>	<b>1.343.526</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	64,77%	30,09%	4,27%	1,01%	-0,09%	-0,05%	100%
Gastos preoperativos	-	-	-	(1.352)	-	-	(1.352)
Gastos de comercialización	(163.608)	(45.348)	(4.767)	(54)	(362)	(178)	(214.317)
Gastos de administración	(55.068)	(27.937)	(10.699)	(95)	(512)	(338)	(94.649)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	1.874	(1.899)	(363)	-	-	-	(388)
<b>Resultado operativo</b>	<b>653.465</b>	<b>329.031</b>	<b>41.485</b>	<b>12.004</b>	<b>(2.043)</b>	<b>(1.122)</b>	<b>1.032.820</b>
Ingresos financieros							1.173.397
Costos financieros							(2.403.892)
Otros resultados financieros							151
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>							<b>(197.524)</b>
Impuesto a las ganancias							55.968
<b>Resultado neto del período</b>							<b>(141.556)</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>							1.403.460
<b>Resultado integral del período</b>							<b>1.261.904</b>
<b>Depreciaciones</b>							
En Costo de ventas	(86.368)	(105.242)	(4.274)	(3.780)	(292)	(71)	(200.027)
En Gastos de administración	(273)	(795)	(64)	-	-	-	(1.132)
<b>Total</b>	<b>(86.641)</b>	<b>(106.037)</b>	<b>(4.338)</b>	<b>(3.780)</b>	<b>(292)</b>	<b>(71)</b>	<b>(201.159)</b>
Tres meses al 31.07.2017							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Total
Ventas	211.952	627.618	56.138	14.800	1.528	539	912.575
Reclasificación entre segmentos	363.784	(331.296)	(32.488)	-	-	-	-
Ventas por segmento	575.736	296.322	23.650	14.800	1.528	539	912.575
Participación por segmento sobre Ventas	63,1%	32,5%	2,6%	1,6%	0,2%	0,0%	100,0%
Costo de ventas	(129.735)	(151.408)	(14.846)	(3.919)	(1.865)	(631)	(302.404)
<b>Resultado bruto</b>	<b>446.001</b>	<b>144.914</b>	<b>8.804</b>	<b>10.881</b>	<b>(337)</b>	<b>(92)</b>	<b>610.171</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	73,1%	23,7%	1,4%	1,8%	0,0%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(106.386)	(26.263)	(5.312)	(102)	(315)	(100)	(138.478)
Gastos de administración	(47.789)	(23.628)	(7.700)	(82)	(313)	(163)	(79.675)
Otros egresos operativos netos	(70)	(204)	(26)	(12)	-	-	(312)
<b>Resultado operativo</b>	<b>291.756</b>	<b>94.819</b>	<b>(4.234)</b>	<b>10.685</b>	<b>(965)</b>	<b>(355)</b>	<b>391.706</b>
Ingresos financieros							507.249
Costos financieros							(928.340)
Otros resultados financieros							248
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>							<b>(29.137)</b>
Impuesto a las ganancias							10.495
<b>Resultado neto del período</b>							<b>(18.642)</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>							427.774
<b>Resultado integral del período</b>							<b>409.132</b>
<b>Depreciaciones</b>							
En Costo de ventas	(62.504)	(80.915)	(3.666)	(2.351)	(292)	(72)	(149.800)
En Gastos de administración	(156)	(464)	(42)	-	-	-	(662)
<b>Total</b>	<b>(62.660)</b>	<b>(81.379)</b>	<b>(3.708)</b>	<b>(2.351)</b>	<b>(292)</b>	<b>(72)</b>	<b>(150.462)</b>

<sup>(1)</sup> Sin imputación futura a resultados

La Sociedad no realizó ventas a clientes del exterior ni es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
Valor residual al inicio del ejercicio	9.338.710	6.849.140
Altas / bajas	849.184	93.218
Recupero provisión	151	250
Revalúo	1.889.186	658.113
Depreciaciones	(201.159)	(150.462)
Valor residual al cierre del período	<u>11.876.072</u>	<u>7.450.259</u>

Del cargo por depreciaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017, \$ 200.027 y \$ 149.800, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 1.132 y \$ 662, respectivamente, a Gastos de administración.

Al 31 de julio de 2018 Capex junto con expertos independientes efectuaron una actualización de los valores razonables de la CT ADC, el PED (propiedad de Hychico) y la Planta de GLP (propiedad de SEB) (ver Nota 15). Las diferencias que han surgido respecto de la revaluación practicada al 30 de abril de 2018 fueron registradas. El Directorio aprobó las revaluaciones efectuadas a las distintas clases de activos.

La participación de los expertos independientes fue aprobada por el Directorio en base a atributos como el conocimiento del mercado, la reputación y la independencia. Asimismo, el Directorio es quien decide, luego de discusiones con los expertos, los métodos de valoración y, en caso de corresponder, los datos de entrada que se utilizarán en cada caso.

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

Al 31 de julio de 2018 Capex ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos revaluados con sus valores contables, medidos en base al modelo de revaluación, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	<b>Neto resultante a valor de costo al 30.04.2018</b>	<b>Altas / Bajas / Provisiones del período – neto</b>	<b>Amortización del período a valor de costo</b>	<b>Valor residual a valor de costo al 31.07.2018</b>	
CT ADC	501.488	24.949	(30.760)	495.677	
Edificio y terreno Neuquén	33.256	-	(51)	33.205	
Planta de GLP	50.625	-	(1.234)	49.391	
PED	51.551	1.950	(934)	52.567	
Resto de los bienes	3.109.840	822.436	(87.754)	3.844.522	
Total	<u>3.746.760</u>	<u>849.335</u>	<u>(120.733)</u>	<u>4.475.362</u>	

  

	<b>Valor residual de revalúo al 30.04.2018</b>	<b>Altas / Bajas del período – revalúo</b>	<b>Amortización del período -revalúo</b>	<b>Valor residual de revalúo al 31.07.2018</b>	<b>Neto resultante al 31.07.2018</b>
CT ADC	4.971.844	1.764.849	(74.483)	6.662.210	7.157.887
Edificio y terreno Neuquén	338.930	-	(58)	338.872	372.077
Planta de GLP	124.568	57.600	(3.038)	179.130	228.521
PED	156.608	66.737	(2.847)	220.498	273.065
Resto de los bienes	-	-	-	-	3.844.522
Total	<u>5.591.950</u>	<u>1.889.186</u>	<u>(80.426)</u>	<u>7.400.710</u>	<u>11.876.072</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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:

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	139.022	34.422
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	9.411	2.715
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(2.070.479)	(1.216.277)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(118.890)	(432.924)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.040.934)</b>	<b>(1.612.064)</b>

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 15.795 y \$ 11.377 al 31 de julio y 30 de abril de 2018, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 2.056.729 y \$ 1.623.441 al 31 de julio y 30 de abril de 2018, 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	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
<b>Saldo al 30 de abril de 2018</b>	7.069	10.042	20.025	37.136
Cargo a resultados	121.974	186	(9.158)	113.002
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	(1.266)	(25)	(414)	(1.705)
<b>Saldo al 31 de julio de 2018</b>	<b>127.777</b>	<b>10.203</b>	<b>10.453</b>	<b>148.433</b>

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
<b>Saldo al 30 de abril de 2018</b>	(112.308)	(1.523.696)	(70)	(13.126)	(1.649.200)
Cargo a resultados	(84.710)	29.722	437	81	(54.470)
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	-	28	-	-	28
Cargo a Otros Resultados Integrales	-	(566.755)	-	-	(566.755)
Cargo a Otros Resultados Integrales por cambio de alícuota del impuesto a las ganancias	-	81.029	-	-	81.029
<b>Saldo al 31 de julio de 2018</b>	<b>(197.018)</b>	<b>(1.979.672)</b>	<b>367</b>	<b>(13.045)</b>	<b>(2.189.368)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
**COMISION FISCALIZADORA**

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)**

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de julio de 2018 de Capex e Hychico por \$ 115.935 y \$ 5.247, respectivamente, podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los cinco años desde su generación; los mismos empiezan a prescribir a partir del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2020.

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de julio de 2018 de E G Wind por \$ 6.595 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 cerrar el 30 de abril de 2028.

**NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto a los ingresos brutos	-	1.035
Impuesto a la ganancia mínima presunta	35.872	11.023
Otros créditos impositivos	-	41
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	12.463	12.768
<b>Total</b>	<b>48.335</b>	<b>24.867</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Anticipos varios	22.774	9.915
Impuesto a los ingresos brutos	15.336	6.520
Impuesto al valor agregado	74.156	12.542
Retenciones de ganancias	51.204	2.735
Otros créditos impositivos	19.389	9.152
Seguros a devengar	21.004	21.302
Gastos a devengar	5.622	1.247
Cesión de derechos CAMMESA	1.944	1.293
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.123	829
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	9.978	13.109
Fondo fiduciario de gas a recuperar	11.133	-
Programa estímulo de gas no convencional (Nota 3)	135.000	-
Diversos	270	1.376
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	8.779	7.549
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	18	137
Cesión de derechos CAMMESA	21.997	16.670
<b>Total</b>	<b>399.727</b>	<b>104.376</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	2.627
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627)	(2.627)
Total	-	-
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	60.643	35.775
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	14.716	16.651
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	156.080	106.415
Por venta de energía	934.706	664.202
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	2.934	2.789
Total	1.169.079	825.832

**NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	758.919	632.454
Total	758.919	632.454

**NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Caja	74	65
Bancos	27.219	15.169
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	561.681	1.772.842
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	150	4.608
Bancos	550	15.463
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	550.338	564.592
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	3.043.502	1.637.147
Total	4.183.514	4.009.886

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios:

	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
Caja, bancos y valores a depositar	27.993	36.211
Inversiones financieras a valor razonable	3.605.183	876.600
Inversiones financieras a costo amortizado	550.338	1.403.863
Total	4.183.514	2.316.674

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 15 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS**

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
<b>Saldo al 30 de abril de 2017</b>	<b>2.498.700</b>	<b>68.816</b>	<b>51.642</b>	<b>149.059</b>	<b>2.768.217</b>	<b>2.757.020</b>	<b>11.197</b>
Incremento por revaluación	636.832	-	21.281	-	658.113	654.917	3.196
Impuesto diferido	(222.891)	-	(7.448)	-	(230.339)	(229.221)	(1.118)
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>413.941</b>	<b>-</b>	<b>13.833</b>	<b>-</b>	<b>427.774</b>	<b>425.696</b>	<b>2.078</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(53.457)	(2.406)	(1.419)	(8)	(57.290)	(56.957)	(333)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	18.709	842	497	3	20.051	19.935	116
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(34.748)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>(922)</b>	<b>(5)</b>	<b>(37.239)</b>	<b>(37.022)</b>	<b>(217)</b>
<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>	<b>2.877.893</b>	<b>67.252</b>	<b>64.553</b>	<b>149.054</b>	<b>3.158.752</b>	<b>3.145.694</b>	<b>13.058</b>
Incremento por revaluación	735.550	28.322	63.098	109.683	936.653	925.761	10.892
Impuesto diferido	(257.443)	(9.912)	(22.084)	(38.389)	(327.828)	(324.016)	(3.812)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	478.920	11.241	14.521	33.799	538.481	535.739	2.742
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>957.027</b>	<b>29.651</b>	<b>55.535</b>	<b>105.093</b>	<b>1.147.306</b>	<b>1.137.484</b>	<b>9.822</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(191.233)	(7.218)	(5.802)	(66)	(204.319)	(203.088)	(1.231)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	66.931	2.526	2.031	23	71.511	71.080	431
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(124.302)</b>	<b>(4.692)</b>	<b>(3.771)</b>	<b>(43)</b>	<b>(132.808)</b>	<b>(132.008)</b>	<b>(800)</b>
<b>Saldo al 30 de abril de 2018</b>	<b>3.710.618</b>	<b>92.211</b>	<b>116.317</b>	<b>254.104</b>	<b>4.173.250</b>	<b>4.151.170</b>	<b>22.080</b>
Incremento por revaluación	1.764.849	57.600	66.737	-	1.889.186	1.876.282	12.904
Impuesto diferido	(529.455)	(17.280)	(20.020)	-	(566.755)	(562.885)	(3.870)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	75.749	2.376	2.904	-	81.029	80.474	555
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>1.311.143</b>	<b>42.696</b>	<b>49.621</b>	<b>-</b>	<b>1.403.460</b>	<b>1.393.871</b>	<b>9.589</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(74.483)	(3.038)	(2.848)	(58)	(80.427)	(79.847)	(580)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	22.345	911	854	17	24.127	23.954	173
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(52.138)</b>	<b>(2.127)</b>	<b>(1.994)</b>	<b>(41)</b>	<b>(56.300)</b>	<b>(55.893)</b>	<b>(407)</b>
<b>Saldo al 31 de julio de 2018</b>	<b>4.969.623</b>	<b>132.780</b>	<b>163.944</b>	<b>254.063</b>	<b>5.520.410</b>	<b>5.489.148</b>	<b>31.262</b>

<sup>(1)</sup> Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Provisiones varias	163.737	120.457
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	361.926	4.734
<b>Total</b>	<b>525.663</b>	<b>125.191</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Proveedores	351.551	252.461
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	193	164
Provisiones varias	52.711	21.933
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	541.626	324.465
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	1.735
Provisiones varias	20.649	101.327
<b>Total</b>	<b>966.730</b>	<b>702.085</b>

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

**NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(42.259)	(44.198)
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	41.573	58.401
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	65.784	49.296
Obligaciones Negociables	8.223.000	6.162.000
<b>Total</b>	<b>8.288.098</b>	<b>6.225.499</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	60.316	56.647
Comisiones y gastos a devengar	(8.869)	(8.811)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	23.753	16.624
Obligaciones Negociables	119.347	195.344
<b>Total</b>	<b>194.547</b>	<b>259.804</b>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
<b>Saldo al inicio</b>	<b>6.485.303</b>	<b>3.413.422</b>
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	-	53.122
Préstamos obtenidos	-	4.602.000
Devengamientos:		
Interés devengado	185.704	124.360
Comisiones y gastos devengados	1.880	3.532
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	2.082.985	785.647
Pagos:		
Gastos obligaciones negociables	-	(52.489)
Intereses	(261.315)	(77.961)
Capital	(11.912)	(3.159.460)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>8.482.645</b>	<b>5.692.173</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





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

**NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de julio y 30 de abril de 2018 asciende a \$ 7.438 y \$ 6.202 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

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

**NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<b>31.07.2018</b>	<b>30.04.2018</b>
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	30.650	21.932
Provisiones varias	22.798	75.333
<b>Total</b>	<b>53.448</b>	<b>97.265</b>

**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 2018.

**NOTA 20 - VENTAS**

	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
Petróleo	267.293	147.828
Gas	-	64.124
Programa estímulo de Gas (Nota 3)	135.000	-
Energía eléctrica <sup>(1)</sup>	1.204.329	627.618
GLP	86.614	56.130
Energía eléctrica eólica	20.223	14.800
Energía eléctrica generada con hidrógeno	1.317	1.528
Oxígeno	799	539
Servicios	10.641	-
Otros <sup>(2)</sup>	11.247	8
<b>Total</b>	<b>1.737.463</b>	<b>912.575</b>

<sup>(1)</sup> 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 \$ 623.571 y \$ 331.296 al 31 de julio de 2018 y 2017, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Corresponde a compensaciones provenientes de los programas Propano Sur.

**NOTA 21 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS NETOS**

	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos consorcio (neto)	2.397	-
Gravámenes no computables	(1.296)	-
Resultado venta de rodados	405	413
Diversos	(1.894)	(725)
<b>Total</b>	<b>(388)</b>	<b>(312)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

**NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>31.07.2018</u>	<u>31.07.2017</u>
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Intereses y otros	79.994	57.474
Devengamiento de intereses de créditos	12	715
Diferencia de cambio	1.093.391	449.060
	<u>1.173.397</u>	<u>507.249</u>
<b><u>Costos financieros</u></b>		
Intereses y otros	(193.290)	(130.117)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(4.195)	(1.223)
Diferencia de cambio	(2.206.407)	(797.000)
	<u>(2.403.892)</u>	<u>(928.340)</u>

**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 75,2% 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:*

	<u>31.07.2018</u>	<u>31.07.2017</u>
Venta de energía eléctrica	1.317	1.527
Gastos correspondientes a Hychico	(23)	-
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	2.617	1.697
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(139)	(51)
Gastos correspondientes a E G WIND	(1)	-
Gastos correspondientes a SEB	(13)	-

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

*Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:*

	<u>31.07.2018</u>	<u>31.07.2017</u>
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.128)	(935)
Servicios prestados	1.063	343

*a.iii) Con las sociedades vinculadas*

*Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:*

	<u>31.07.2018</u>	<u>31.07.2017</u>
Alquileres de oficinas y cocheras	(6.150)	(5.100)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

*a.iv) Con los consorcios*

*Las operaciones con Loma Negra fueron:*

	31.07.2018	31.07.2017
Servicios dirección, operación	15.141	-
Gastos prorrateables	5.017	-
Cargos por servicios administrativos indirectos	113	-
Reintegro de gastos	1.227	-
Aportes realizados	(131.280)	-
Distribuciones a los socios	14.340	-

*Las operaciones con La Yesera fueron:*

	31.07.2018	31.07.2017
Servicios dirección, operación	4.328	-
Gastos prorrateables	557	-
Cargos por servicios administrativos indirectos	30	-
Reintegro de gastos	26	-
Aportes realizados	(6.073)	-
Distribuciones a los socios	795	-

*b) Saldos al cierre con partes relacionadas*

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirecta- mente por la controlante	Loma Negra	La Yesera	Total al 31.07.2018
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.			
<b>Activo</b>					
Otras cuentas por cobrar corrientes					
En moneda nacional	997	126	-	-	1.123
En moneda extranjera	-	-	18	-	18
Cuentas por cobrar comerciales corrientes					
En moneda nacional	1.123	487	10.570	2.536	14.716
En moneda extranjera	25	-	2.651	258	2.934
<b>Pasivo</b>					
Cuentas por pagar comerciales corrientes					
En moneda nacional	163	30	-	-	193

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Con la sociedad controlante de la controlante	Loma Negra	La Yesera	Total al 30.04.2018
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	Plenium Energy S.A.			
<b>Activo</b>						
Cuentas por cobrar comerciales corrientes						
En moneda nacional	-	-	-	14.983	1.668	16.651
En moneda extranjera	756	-	-	1.313	720	2.789
Otras cuentas por cobrar corrientes						
En moneda nacional	701	126	2	-	-	829
En moneda extranjera	137	-	-	-	-	137
<b>Pasivo</b>						
Cuentas por pagar comerciales corrientes						
En moneda nacional	164	-	-	-	-	164
En moneda extranjera	1.735	-	-	-	-	1.735

*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 2018 y 2017, asciende a \$ 23.541 y \$ 24.432, respectivamente.

**NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIOS**

Con fecha 3 de octubre de 2017 la Sociedad acordó con Enap Sipetrol Argentina S.A (“Enap Sipetrol”) los términos y condiciones para la adquisición del 100% de su participación (equivalente al 88%) en la Concesión de Explotación “Pampa del Castillo - La Guitarra” (“Pampa del Castillo”) ubicada en la Provincia de Chubut, por un precio de US\$ 33 millones.

Adicionalmente, el 13 de abril de 2018 Capex acordó con Petrominera Chubut S.E. (“Petrominera”) los términos y condiciones para la adquisición del 7% de participación de la Concesión mencionada, de la cual Petrominera poseía el 12%, hasta el vencimiento de la prórroga aprobada a través de la Ley IX N° 135 de la Provincia del Chubut.

Asimismo, se convino ceder a favor de Capex, luego del vencimiento de la prórroga mencionada, el 25% de la participación del Contrato de Unión Transitoria de Empresas que correspondía a Petrominera durante el período ulterior y que también fuera aprobado en la Ley IX N° 135.

Posteriormente, a través de los Decretos provinciales N° 318/18 y 512/18 publicados en el Boletín Oficial de la Provincia del Chubut con fechas 24 de mayo y 19 de julio de 2018, respectivamente, la Provincia del Chubut autorizó la cesión de los derechos de Enap Sipetrol sobre la Concesión.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIOS (Cont.)

Con fecha 26 de julio de 2018 se publicó la Ley IX N° 143, a través de la cual la Provincia del Chubut aprobó el Convenio de Cesión acordado con fecha 13 de abril de 2018 entre Capex y Petrominera, cuya aprobación fue ratificada por el Poder Ejecutivo de la provincia del Chubut mediante el Decreto N° 570/18 de fecha 30 de julio de 2018.

El 1 de agosto de 2018 se produjo la cesión a favor de la Sociedad de la totalidad de los derechos y obligaciones que Enap Sipetrol poseía sobre la Concesión de exploración hidrocarburífera “Pampa del Castillo”, tomando Capex la operación del área.

La consideración total establecida por la participación mencionada en el párrafo anterior, ascendió a US\$ 33 millones, la cual fue abonada por anticipado el 31 de julio de 2018 por US\$ 28 millones (equivalente a \$ 773.729), reteniendo US\$ 5 millones en concepto de pasivos ambientales contingentes. Dicho pago se encuentra registrado en el rubro “Participaciones en Sociedades”.

Adicionalmente, el 2 de agosto de 2018 Capex abonó a Petrominera US\$ 6,3 millones por la adquisición del 7% de la participación en la Concesión mencionada anteriormente. Consecuentemente, a dicha fecha, la Sociedad cuenta con el 95% de participación en la Concesión Pampa de Castillo, mientras que el 5% restante le pertenece a Petrominera.

<b>Concesión Pampa de Castillo</b>	
<b>Socios</b>	<b>Participación</b>
Capex S.A.	95 %
Petrominera Chubut.	5 %

El área abarca una superficie de aproximadamente 121 km<sup>2</sup> y cuenta con una producción aproximada de 550 m<sup>3</sup>/día de petróleo; el plazo de vigencia de la concesión del área vence en el año 2026 con opción a extenderla a 20 años si se cumple con las inversiones adicionales.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados, la Gerencia de Capex realizó un análisis preliminar sobre el valor razonable de los activos y pasivos del negocio adquirido en el mes de agosto 2018, el cual no difiere con respecto a las consideraciones totales establecidas.

El 15 de agosto de 2018 se inscribió en la Inspección General de Justicia el contrato de Unión Transitoria de Empresas celebrado entre la Sociedad y Petrominera, el cual establece los lineamientos para la administración y el funcionamiento de la explotación de la concesión.

Capex y Petrominera se comprometieron a invertir en el área hasta el año 2021 la suma de US\$ 108,4 millones, en proporción a sus participaciones y Capex, a su sola cuenta y riesgo, debe realizar inversiones en exploración por la suma de US\$ 10,6 millones en el mismo período. Adicionalmente, Capex y Petrominera deberán realizar hasta el año 2026 inversiones adicionales por US\$ 70 millones para hacer uso de la opción de continuar la explotación del área hasta el período ulterior (año 2046).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

### NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

#### Asamblea General Ordinaria de Capex S.A.

El 28 de agosto de 2018 se celebró la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad que aprobó los estados financieros al 30 de abril de 2018 y resolvió el destino de los resultados no asignados al 30 de abril de 2018 por la suma de \$ 864.732, destinándolo a la Reserva Facultativa para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas.

#### Devaluación del peso respecto del dólar estadounidense

Desde el 31 de julio de 2018 y hasta la fecha de presentación de los presentes estados financieros, el valor del peso respecto del dólar estadounidense experimentó una devaluación del 40% 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; 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. Cabe destacar que el 96% de la deuda financiera de la Sociedad vence en noviembre de 2024; por ello, esta situación no tendrá un efecto financiero significativo en el corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO A**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

**Propiedad, planta y equipo**

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones					Neto resultante al 31.07.2018	Neto resultante al 30.04.2018	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas	Revalúo			Acumuladas al cierre del período
<b>Actividades de explotación de petróleo y gas:</b>													
<b>- Área adquirida y otros estudios</b>													
Agua del Cajón – Derechos de explotación	258.514	-	-	-	-	258.514	91.308	2.803	-	-	94.111	164.403	167.206
Río Negro Norte	210.532	-	-	-	-	210.532	4.137	2.250	-	-	6.387	204.145	206.395
La Yesera	63.100	-	-	-	-	63.100	1.428	724	-	-	2.152	60.948	61.672
<b>- Otros estudios</b>													
Agua del Cajón - Exploración	8.107	-	-	-	-	8.107	6.433	29	-	-	6.462	1.645	1.674
Agua del Cajón - Sísmica	12.173	-	-	-	-	12.173	8.755	58	-	-	8.813	3.360	3.418
<b>- Bienes destinados a la extracción de petróleo - Agua del Cajón</b>													
Pozos de petróleo y gas	3.343.760	46.137	139.058	-	-	3.528.955	1.421.730	69.310	-	-	1.491.040	2.037.915	1.922.030
Obras en curso	399.901	339.250	(186.989)	-	-	552.165	-	-	-	-	-	552.165	399.901
Bienes asociados a la producción	209.939	-	47.931	-	-	257.870	137.490	3.954	-	-	141.444	116.426	72.449
Rodados	9.676	899	-	(268)	-	10.307	4.430	371	(268)	-	4.533	5.774	5.246
Gasoducto de abastecimiento	33.865	-	-	-	-	33.865	29.684	131	-	-	29.815	4.050	4.181
<b>- Bienes destinados a la producción de petróleo y gas en Loma Negra y La Yesera</b>													
<b>Río Negro</b>													
Pozos de petróleo y gas	117.793	-	-	-	-	117.793	10.095	5.529	-	-	15.624	102.169	107.698
Bienes asociados a la producción	26.863	-	-	-	-	26.863	2.233	1.209	-	-	3.442	23.421	24.630
Obras en curso	-	37.115	-	-	-	37.115	-	-	-	-	-	37.115	-
<b>Otros activos tangibles</b>													
<b>Administración central y administración planta</b>													
Edificios y Terrenos Neuquén	384.854	-	-	-	-	384.854	12.667	110	-	-	12.777	372.077	372.187
Muebles y útiles	1.777	-	-	-	-	1.777	1.777	-	-	-	1.777	-	-
Bienes de administración	27.540	-	-	-	-	27.540	15.233	1.022	-	-	16.255	11.285	12.307
<b>Central térmica Agua del Cajón</b>													
CT ADC (1)	15.541.915	-	-	-	5.216.773	20.758.688	10.122.127	105.242	-	3.451.924	13.679.293	7.079.395	5.419.788
Obras en curso	53.543	24.949	-	-	-	78.492	-	-	-	-	-	78.492	53.543
<b>Cuenta excedente a la capacidad de transporte</b>													
Cuarta línea	15.523	-	-	-	-	15.523	15.523	-	-	-	15.523	-	-
Banco de capacitores	6.558	-	-	-	-	6.558	6.558	-	-	-	6.558	-	-
Transporte	20.725.933	448.350	-	(268)	5.216.773	26.390.788	11.891.608	192.742	(268)	3.451.924	15.536.006	10.854.782	8.834.325

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO A (Cont.)**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

**Propiedad, planta y equipo**

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Valores de origen						Amortizaciones					Neto resultante al 31.07.2018	Neto resultante al 30.04.2018
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas	Revalúo	Acumuladas al cierre del periodo		
Transporte	20.725.933	448.350	-	(268)	5.216.773	26.390.788	11.891.608	192.742	(268)	3.451.924	15.536.006	10.854.782	8.834.325
<b>Planta de GLP – Agua del Cajón</b>													
Instalaciones	55	-	-	-	-	55	55	-	-	-	55	-	-
Equipos de computación	11	-	-	-	-	11	11	-	-	-	11	-	-
Muebles y útiles	5	-	-	-	-	5	5	-	-	-	5	-	-
Planta GLP (1)	701.930	-	-	-	57.600	759.530	526.737	4.272	-	-	531.009	228.521	175.193
<b>Parque Eólico Diadema (PED)</b>													
PED (1)	303.334	1.950	-	-	100.003	405.287	95.175	3.781	-	33.266	132.222	273.065	208.159
<b>Parque Eólico Diadema (PED II)</b>													
PED II	121.034	398.670	-	-	-	519.704	-	-	-	-	-	519.704	121.033
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>													
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	36.473	214	-	-	-	36.687	11.632	364	-	-	11.996	24.691	24.841
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(24.842)	-	-	151	-	(24.691)	-	-	-	-	-	(24.691)	(24.841)
<b>Total al 31 de julio de 2018</b>	<b>21.863.933</b>	<b>849.184</b>	<b>-</b>	<b>(117)</b>	<b>5.374.376</b>	<b>28.087.376</b>	<b>12.525.223</b>	<b>201.159</b>	<b>(268)</b>	<b>3.485.190</b>	<b>16.211.304</b>	<b>11.876.072</b>	
<b>Total al 30 de abril de 2018</b>	<b>16.086.785</b>	<b>1.591.782</b>	<b>-</b>	<b>(3.752)</b>	<b>4.189.118</b>	<b>21.863.933</b>	<b>9.237.646</b>	<b>693.539</b>	<b>(314)</b>	<b>2.594.352</b>	<b>12.525.223</b>		<b>9.338.710</b>

(1) Ver Nota 9

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





### ANEXO C

Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

#### INVERSIONES

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.07.2018	Valor registrado al 30.04.2018	Información sobre el emisor						
						Ultimo estado contable						
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio neto
		\$		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
<b>Activo corriente</b>												
En moneda extranjera (Anexo G)												
<b>Inversiones financieras a valor razonable</b>												
BONAR 2020			6.105	92.726	137.353	-	-	-	-	-	-	-
LETES 2017			58.502	666.193	495.101	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversiones financieras a valor razonable				758.919	632.454	-	-	-	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO D**

Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

**OTRAS INVERSIONES**

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.07.2018	Valor registrado al 30.04.2018
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	561.681	1.772.842
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	202.372	347.277
Plazos fijos	347.966	217.315
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	3.043.502	1.637.147
<b>Total otras inversiones</b>	<b>4.155.521</b>	<b>3.974.581</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO E**

Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

**PROVISIONES**

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Recuperos	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>			
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	24.842	<sup>(1)</sup> (151)	24.691
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627	-	2.627
Total deducidas del activo	27.469	(151)	27.318
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>			
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.480	-	2.480
Total incluidas en el pasivo	2.480	-	2.480
Total provisiones	29.949	(151)	29.798

<sup>(1)</sup> Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO F**

Al 31 de julio de 2018 y 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

**COSTO DE VENTAS**

	<b>31.07.2018</b>	<b>31.07.2017</b>
	\$	
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>	179.412	125.546
Mas:		
- Ingresos a almacenes	175.576	42.396
- Costos de producción (Anexo H)	394.060	299.902
Menos:		
- Consumos	(105.153)	(25.711)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período <sup>(1)</sup>	(249.958)	(139.729)
<b>Costo de ventas</b>	<b>393.937</b>	<b>302.404</b>

<sup>(1)</sup> Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO G**

Al 31 de julio y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	31.07.2018				30.04.2018			
	Clase	Monto	Cambio vigente \$	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente \$	Monto en \$
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
<b>Repuestos y materiales</b>								
Anticipos varios	US\$	815	27,310	22.257	US\$	768	20,440	15.703
<b>Otras cuentas por cobrar</b>								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	456	27,310	12.463	US\$	625	20,440	12.768
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>34.720</b>				<b>28.471</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
<b>Repuestos y materiales</b>								
Anticipos varios	US\$	204	27,310	5.564	US\$	192	20,440	3.926
<b>Otras cuentas por cobrar</b>								
Anticipos varios	US\$	321	27,310	8.779	US\$	369	20,440	7.549
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	1	27,310	18	US\$	7	20,440	137
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	805	27,310	21.997	US\$	816	20,440	16.670
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	107	27,310	2.934	US\$	136	20,440	2.789
Por venta de energía	US\$	34.226	27,310	934.706	US\$	32.495	20,440	664.202
Por venta de petróleo y otros	US\$	5.715	27,310	156.080	US\$	5.206	20,440	106.415
<b>Inversiones financieras a costo amortizado</b>								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	27.789	27,310	758.919	US\$	30.942	20,440	632.454
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>								
Caja	US\$	2	27,310	65	US\$	221	20,440	4.509
Caja	€	3	31,915	85	€	4	24,720	99
Bancos	US\$	20	27,310	550	US\$	756	20,440	15.463
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	111.443	27,310	3.043.502	US\$	79.788	20,440	1.637.147
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	20.152	27,310	550.338	US\$	27.622	20,440	564.592
<b>Total del activo corriente</b>				<b>5.483.537</b>				<b>3.655.952</b>
<b>Total del activo</b>				<b>5.518.257</b>				<b>3.684.423</b>
<b>PASIVO</b>								
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>								
Provisiones varias	US\$	13.204	27,410	361.926	US\$	230	20,540	4.734
<b>Deudas financieras</b>								
Bancarias	US\$	2.400	27,410	65.784	US\$	2.400	20,540	49.296
Obligaciones Negociables	US\$	300.000	27,410	8.223.000	US\$	300.000	20,540	6.162.000
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>8.650.710</b>				<b>6.216.030</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>								
Proveedores	US\$	19.760	27,410	541.626	US\$	15.795	20,540	324.432
Proveedores	€	-	-	-	€	1	24,892	33
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	84	20,540	1.735
Provisiones varias	US\$	753	27,410	20.649	US\$	4.933	20,540	101.327
<b>Deudas financieras</b>								
Bancarias	US\$	867	27,410	23.753	US\$	809	20,540	16.624
Obligaciones Negociables	US\$	4.354	27,410	119.347	US\$	9.510	20,540	195.344
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>705.375</b>				<b>639.495</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>9.356.085</b>				<b>6.855.525</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018

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 2017 y 2016, y finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Tres meses al 31 de julio de 2018					Tres meses al 31 de julio de 2017				
	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios y otras retribuciones	403	4.430	-	4.252	9.085	1.878	-	3.197	5.075	
Sueldos y cargas sociales	-	101.634	-	41.398	143.032	91.878	-	49.238	141.116	
Materiales, repuestos y otros	-	11.964	-	2	11.966	12.229	-	13	12.242	
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	37.398	-	10.840	48.238	28.365	-	7.087	35.452	
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	9.939	-	-	9.939	2.450	-	-	2.450	
Transporte, fletes y estudios	-	2.939	-	861	3.800	2.333	-	391	2.724	
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	200.027	-	1.132	201.159	149.800	-	662	150.462	
Gastos de oficina, movilidad y representación	170	1.437	-	5.349	6.956	901	-	972	1.873	
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	28	13.885	-	8.774	22.687	7.788	-	8.134	15.922	
Adquisición energía a CAMMESA	-	12	-	-	12	9	-	-	9	
Gastos de transporte de gas	-	10.395	-	-	10.395	2.271	-	-	2.271	
Regalías	-	-	152.873	-	152.873	-	90.154	-	90.154	
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	11.608	-	11.608	-	18.898	-	18.898	
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	48.789	-	48.789	-	28.760	-	28.760	
Comisiones y otros	-	-	1.047	-	1.047	-	666	-	666	
Gastos bancarios	751	-	-	22.041	22.792	-	-	9.981	9.981	
<b>Total</b>	<b>1.352</b>	<b>394.060</b>	<b>214.317</b>	<b>94.649</b>	<b>704.378</b>	<b>299.902</b>	<b>138.478</b>	<b>79.675</b>	<b>518.055</b>	

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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 2018**  
**(cifras expresadas en miles de pesos)**

**a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de julio de 2018 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)**

El siguiente análisis de los resultados integrales de las operaciones consolidada de la Sociedad se debe leer en forma conjunta con los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad al 31 de julio de 2018 y por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, presentados en forma comparativa con el mismo período del 2017. Los mencionados estados financieros han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Para mayor información remitirse a la nota 4 de dichos estados financieros.

**Estados de resultados integrales consolidados**

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Ventas	1.737.463	912.575	824.888	90,4%
Costo de ventas	(393.937)	(302.404)	(91.533)	30,3%
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.343.526</b>	<b>610.171</b>	<b>733.355</b>	<b>120,2%</b>
Gastos preoperativos	(1.352)	-	(1.352)	100,0%
Gastos de comercialización	(214.317)	(138.478)	(75.839)	54,8%
Gastos de administración	(94.649)	(79.675)	(14.974)	18,8%
Otros ingresos operativos netos	(388)	(312)	(76)	24,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.032.820</b>	<b>391.706</b>	<b>641.114</b>	<b>163,7%</b>
Ingresos financieros	1.173.397	507.249	666.148	131,3%
Costos financieros	(2.403.892)	(928.340)	(1.475.552)	158,9%
Otros resultados financieros	151	248	(97)	-39,1%
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(197.524)</b>	<b>(29.137)</b>	<b>(168.387)</b>	<b>577,9%</b>
Impuesto a las ganancias	55.968	10.495	45.473	433,3%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(141.556)</b>	<b>(18.642)</b>	<b>(122.914)</b>	<b>659,3%</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>1.403.460</b>	<b>427.774</b>	<b>975.686</b>	<b>228,1%</b>
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.261.904</b>	<b>409.132</b>	<b>852.772</b>	<b>208,4%</b>

El comportamiento de los resultados al 31 de julio de 2018 con respecto al 31 de julio de 2017, fue el siguiente:

- La ganancia bruta ascendió a \$ 1.343.526 en el período finalizado el 31 de julio de 2018, representando un 77,3% de las ventas, en comparación con los \$ 610.171 ó 66,9% de las ventas al 31 de julio de 2017. La ganancia bruta se incrementó en un 120,2%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de julio de 2018 ascendió a \$ 1.032.820 (ganancia) en comparación con \$ 391.706 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 163,7%.
- El resultado neto ascendió a \$ 141.556 (pérdida) en el período finalizado el 31 de julio de 2018 en comparación con los \$ 18.642 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del resultado pérdida del período de un 659,3%.
- Los otros resultados integrales ascendieron a \$ 1.403.460 (ganancia), como consecuencia de la revaluación de ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo al 31 de julio de 2018.
- El resultado integral ascendió a \$ 1.261.904 (ganancia) en el período finalizado el 31 de julio de 2018 en comparación con \$ 409.132 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 208,4%.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Ventas

Producto	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
<b>Energía</b>				
Energía CT ADC <sup>(1)</sup>	1.204.329	627.618	576.711	91,9%
Energía PED	20.223	14.800	5.423	36,6%
<b>Servicio de fasón de energía eléctrica</b>	1.317	1.528	(211)	-13,8%
<b>Gas (incluye Programa Estímulo de Gas)</b>	-	64.124	(64.124)	-100,0%
<b>Programa estímulo de gas</b>	135.000	-	135.000	100,0%
<b>Petróleo</b>	267.293	147.828	119.465	80,8%
<b>Propano</b>	59.975	34.094	25.881	75,9%
<b>Butano</b>	37.886	22.044	15.842	71,9%
<b>Oxígeno</b>	799	539	260	48,2%
<b>Servicios</b>	10.641	-	10.641	100,0%
<b>Total</b>	<b>1.737.463</b>	<b>912.575</b>	<b>824.888</b>	<b>90,4%</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de julio de 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 Propios.

Las ventas por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2018 aumentaron un 90,4% 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 aumentaron en \$ 576.711, representando un incremento del 91,9 %, pasando de \$ 627.618 al 31 de julio de 2017 a \$ 1.204.329 al 31 de julio de 2018. Esta variación se debió fundamentalmente a:

- (i) un incremento del 92,7% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 278,5 promedio durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017 a \$/GWh 536,7 promedio en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018, como consecuencia del incremento del valor de la potencia remunerada según el esquema tarifario implementados por la Res SEN 19 E/2017 y de la cotización del dólar estadounidense. La Res SEN 19 E/2017 está vigente desde febrero 2017 y la misma previó aumentos escalonados en los valores de la potencia remunerada en los meses de mayo y noviembre de 2017.
- (ii) un aumento del 85,1 % en la remuneración en pesos, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera, y consumido en la CT ADC, generado por el aumento de la cotización del dólar estadounidense, compensado por el menor consumo de gas propio en la CT ADC. La Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería (vigente a partir de abril 2016) estableció el valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas de la cuenca neuquina en US\$ 5,53. El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios).

La generación de la CT ADC se mantuvo en línea con el mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$ 5.423, representando un incremento del 36,6 %, pasando de \$ 14.800 por el período finalizado el 31 de julio de 2017 a \$ 20.223 por el período finalizado el 31 de julio de 2018. En el período finalizado el 31 de julio de 2018 la venta en GWh fue de 6,3 a un precio promedio de \$ 3.210,0 MW/h y en el período finalizado el 31 de julio de 2017 fue de GWh 7,5 a un precio promedio de \$ 1.973,3 MW/h; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense.

### b) Servicio de fasón de energía eléctrica:

Los servicios de fasón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos disminuyeron en \$ 211, representando una baja del 13,8 %, pasando de \$ 1.528 en el período finalizado el 31 de julio de 2017 a \$ 1.317 en el período finalizado el 31 de julio de 2018. Esta variación se debió principalmente a la disminución del 43% en el volumen vendido compensado con un incremento del 53% de la tarifa vendida en pesos como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

### c) Gas:

La producción de gas aumentó un 3,8 %, pasando de 137.188 miles de m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2017 a 142.377 miles de m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2018. Teniendo en cuenta la declinación natural del yacimiento, Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por el aumento en el precio del gas, los programas estímulos y al desarrollo de reservas con mejor productividad. A partir de noviembre de 2017 Capex incorporó 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, con un promedio aproximado de 96 miles de m<sup>3</sup> día en el trimestre a mayo-julio 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli





Al 31 de julio de 2018 Capex ha utilizado el 100% de la producción de gas para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y en la operación de la Planta de GLP. Adicionalmente, la Sociedad ha presentado las declaraciones juradas por la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales del área Agua del Cajón correspondientes a los períodos enero – julio 2018 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago provisorio del programa de estímulo. Con fecha 9 de agosto de 2018, el Ministerio de Energía autorizó el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período enero – junio 2018 por un monto aproximado de \$ 115 millones. La Sociedad ha registrado el total del monto devengado por \$ 135 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el mismo se encuentra pendiente de cobro.

En el período finalizado el 31 de julio de 2017 Capex, bajo el programa “Gas Plus”, vendió \$ 64.124 correspondiente a la entrega de 18.318 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/ m<sup>3</sup> 0,20974 (o US\$ 5,7 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 \$ 119.465, representando un aumento del 80,8 %. Este aumento se debió a un incremento del 97,4% del precio promedio en pesos, por efecto del incremento del precio acordado entre las partes y del tipo de cambio del dólar estadounidense que se aplicó sobre los precios de venta, todo ello compensado con una disminución de los m<sup>3</sup> vendidos, pasando de 25.447 m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2017 a 23.310 m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2018. 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 2,7%, de 15.507 m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2017 a 15.933 m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2018, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos y a la incorporación de la producción de petróleo proveniente de su participación en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, de un promedio aproximado de 49 m<sup>3</sup> día en el trimestre a mayo-julio 2018.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$ 25.881 ó 75,9%, pasando de \$ 34.094 al 31 de julio de 2017 a \$ 59.975 al 31 de julio de 2018, incluyendo los ingresos del “Programa Propano Sur”.

El aumento de las ventas es consecuencia del aumento en el precio promedio de ventas del 94,9 % pasando de \$promedio/tn 5.835 al 31 de julio de 2017 a \$promedio/tn 11.374 al 31 de julio de 2018, como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales. El volumen vendido disminuyó el 9,8 %.

- Las ventas de butano aumentaron en \$ 15.842 ó 71,9%, pasando de \$ 22.044 al 31 de julio de 2017 a \$ 37.886 al 31 de julio de 2018. Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio en pesos de ventas en un 81,5 %, pasando de \$promedio/tn 5.929 al 31 de julio de 2017 a \$promedio/tn 10.763,1 al 31 de julio de 2018 principalmente por el aumento de los precios internacionales. El volumen vendido tuvo una disminución del 5,3 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2018 y 2017 debido a que la producción de 6.412 m<sup>3</sup>y 6.747 m<sup>3</sup>, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 31.500 m<sup>3</sup> y 30.798 m<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$ 799 y \$ 539 en los períodos finalizados el 31 de julio de 2018 y 2017, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta como consecuencia del aumento de la cotización del dólar estadounidense, y un aumento en el volumen vendido del 2,3%.

g) Servicios:

Corresponde a la participación del 37,5 % sobre los ingresos por los servicios prestados por el Consorcio Loma Negra por el tratamiento de crudo y el alistamiento de gas a partir del mes de noviembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**Costo de ventas**

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(4.430)	(1.878)	(2.552)	135,9%
Sueldos y cargas sociales	(101.634)	(91.878)	(9.756)	10,6%
Materiales, repuestos y otros	(11.964)	(12.229)	265	-2,2%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(37.398)	(28.365)	(9.033)	31,8%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(9.939)	(2.450)	(7.489)	305,7%
Transporte, fletes y estudios	(2.939)	(2.333)	(606)	26,0%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(200.027)	(149.800)	(50.227)	33,5%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.437)	(901)	(536)	59,5%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(13.885)	(7.788)	(6.097)	78,3%
Adquisición energía a CAMMESA	(12)	(9)	(3)	100,0%
Gastos de transporte de gas	(10.395)	(2.271)	(8.124)	357,7%
Ajuste costo de ventas	123	(2.502)	2.625	-104,9%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(393.937)</b>	<b>(302.404)</b>	<b>(91.533)</b>	<b>30,3%</b>

El costo de ventas al 31 de julio de 2018 ascendió a \$ 393.937 (22,7% sobre las ventas), mientras que en al 31 de julio de 2017 ascendió a \$ 302.404 (33,1% sobre las ventas).

El aumento del 30,3% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por depreciación por \$ 50.227 de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas, la CT ADC, el PED y la Planta de GLP, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas en las áreas y la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2018.
- un incremento de los costos laborales por \$ 9.756, como resultado de los aumentos salariales otorgados,
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$ 9.033, como consecuencia del aumento en la actividad generado por la incorporación de las áreas de Loma Negra y La Yesera y el incremento en las tarifas de los servicios a lo largo del período,
- un incremento de los honorarios y otras retribuciones por \$ 2.552, debido principalmente a la contratación de estudios geológicos para la evaluación de potenciales áreas,
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por \$ 7.489, como consecuencia del aumento en la actividad del yacimiento, el incremento en los precios y el incremento en la tarifa del fondo fiduciario para consumos residenciales de gas sobre el gas relacionado con la producción de GLP,
- un incremento en los gastos de transporte de gas por \$ 8.124, como consecuencia del incremento en la tarifa del mismo, y
- un incremento en los impuestos, tasas, contribuciones y seguros por \$ 6.097, como consecuencia, principalmente, del incremento de los costos de cobertura de seguros.

**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**

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Regalías	(152.873)	(90.154)	(62.719)	69,6%
Gastos de transporte y despacho de energía	(11.608)	(18.898)	7.290	-38,6%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(48.789)	(28.760)	(20.029)	69,6%
Comisiones y otros	(1.047)	(666)	(381)	57,2%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(214.317)</b>	<b>(138.478)</b>	<b>(75.839)</b>	<b>54,8%</b>

Los gastos de comercialización fueron de \$ 214.317, representando un 12,3% sobre las ventas. El aumento del 54,8% se debió principalmente al incremento de:

- a) las regalías asociadas con el gas, generado por: i) el incremento de la producción por la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera, y ii) el aumento de la cotización del dólar estadounidense,
- b) las regalías asociadas con el petróleo por: i) el incremento de la producción por la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera, ii) un aumento del precio promedio del 22,2% y iii) el aumento de la cotización del dólar estadounidense, y
- c) el impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación.

Todo ello compensado con los menores gastos de transporte y despacho de energía devengados por CAMMESA como consecuencia de una readecuación de las tarifas.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

### Gastos de administración

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(4.252)	(3.197)	(1.055)	33,0%
Sueldos y cargas sociales	(41.398)	(49.238)	7.840	-15,9%
Materiales, repuestos y otros	(2)	(13)	11	-84,6%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(10.840)	(7.087)	(3.753)	53,0%
Transporte, fletes y estudios	(861)	(391)	(470)	120,2%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(1.132)	(661)	(471)	71,3%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(5.349)	(972)	(4.377)	450,3%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(8.774)	(8.134)	(640)	7,9%
Gastos bancarios	(22.041)	(9.982)	(12.059)	120,8%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(94.649)</b>	<b>(79.675)</b>	<b>(14.974)</b>	<b>18,8%</b>

Los gastos de administración fueron de \$ 94.649, representando un 5,4% sobre las ventas. Con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se incrementaron \$ 14.974, representando un aumento del 18,8%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) los gastos relacionados con la operación de Pampa del Castillo (impuesto a los sellos del contrato de compra-venta); y ii) los gastos bancarios como consecuencia del mayor impuesto al débito y crédito bancario dadas las mayores erogaciones e ingresos percibidos por el Grupo.

### Otros egresos operativos netos

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Venta rodados	405	413	(8)	-1,9%
Gravámenes no computables	(1.296)	-	(1.296)	100,0%
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos - Consorcios	2.397	-	2.397	100,0%
Diversos	(1.894)	(725)	(1.169)	161,2%
<b>Otros egresos operativos netos</b>	<b>(388)</b>	<b>(312)</b>	<b>(76)</b>	<b>24,4%</b>

Los otros egresos operativos netos al 31 de julio de 2018 y 2017 fueron negativos, por \$ 388 y \$ 312, respectivamente.

### Resultados financieros

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Ingresos financieros	1.173.397	507.249	666.148	131,3%
Costos financieros	(2.403.892)	(928.340)	(1.475.552)	158,9%
Otros resultados financieros	151	248	(97)	-39,1%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(1.230.344)</b>	<b>(420.843)</b>	<b>(809.501)</b>	<b>192,4%</b>

#### a) Ingresos financieros

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Diferencia de cambio	1.093.391	449.060	644.331	143,5%
Intereses y otros	79.994	57.474	22.520	39,2%
Devengamiento de intereses de créditos	12	715	(703)	-98,3%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1.173.397</b>	<b>507.249</b>	<b>666.148</b>	<b>131,3%</b>

Los ingresos financieros en el periodo finalizado el 31 de julio de 2018 arrojaron un saldo de \$ 1.173.397, mientras que al 31 de julio de 2017 fueron de \$ 507.249, representando un aumento del 131,3%. Las principales causas del incremento de \$ 666.148 fueron:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia del aumento de la cotización del dólar estadounidense, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. A partir de mayo de 2017, la base de los activos en moneda extranjera se incrementó como consecuencia de la alta liquidez del Grupo. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril y julio 2018 fue de un 33,4% mientras que, entre abril y julio 2017 fue de un 14,5%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponden principalmente al resultado generado por las inversiones en 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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**b) Costos financieros**

	31/07/2018	31/07/2017	Variación	
Diferencia de cambio	(2.206.407)	(797.000)	(1.409.407)	176,8%
Intereses y otros	(193.290)	(130.117)	(63.173)	48,6%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(4.195)	(1.223)	(2.972)	243,0%
<b>Costos financieros</b>	<b>(2.403.892)</b>	<b>(928.340)</b>	<b>(1.475.552)</b>	<b>158,9%</b>

Los costos financieros en el período finalizado el 31 de julio de 2018 arrojaron un saldo negativo de \$ 2.403.892, mientras que al 31 de julio de 2017 fueron negativos por \$ 928.340, representando un incremento en los costos del 158,9%. Las principales causas de la variación de \$ 1.475.552 fueron:

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense; la variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril y julio 2018 fue de un 33,4% mientras que, entre abril y julio 2017 fue de un 14,5%. El Grupo posee el 99,4% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación del tipo de cambio 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:

- Obligación Negociable Clase 2 por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024, a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente.
- Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, 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 2018 el capital adeudado asciende a US\$ 3.200.000.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, el préstamo garantizado y por el financiamiento para el mantenimiento de la CT ADC. El incremento de la cotización del dólar estadounidense generó un mayor 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.

**Impuesto a las ganancias**

	31/07/18	31/07/17	Variación	
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>55.968</b>	<b>10.495</b>	<b>45.473</b>	<b>433,3%</b>

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de julio de 2018 arrojó un saldo positivo de \$ 55.968, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre el resultado antes de impuesto (pérdida) del período.

**Otros resultados integrales**

	31/07/18	31/07/17	Variación	
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>1.403.460</b>	<b>427.774</b>	<b>975.686</b>	<b>228,1%</b>

Los otros resultados integrales al 31 de julio de 2018 ascendieron a \$ miles 1.403.460, debido a que Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de julio de 2018 y 2017 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes. Cabe mencionar que al 31 de julio de 2018 el Grupo reconoció en este rubro \$ 81.029 (ganancia) por el cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias, previsto por la reforma tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017, correspondiente al pasivo diferido reconocido por la aplicación del modelo de revaluación.

Del total de los otros resultados integrales por \$ 1.403.460, la porción atribuible a Capex asciende a \$ 1.393.871, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de Cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de julio de 2018 de dicha reserva asciende a \$ 5.489.148, que de acuerdo con lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV, no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de Capex frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



### Estados de situación financiera consolidados

El siguiente análisis de la situación financiera consolidada de la Sociedad se debe leer en forma conjunta con los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad al 31 de julio de 2018 y 2017. Los estados financieros al 31 de julio de 2018 han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Para mayor información remitirse a la nota 4 de dichos estados financieros.

Asimismo, la información financiera que ha sido utilizada por la Sociedad para analizar la situación financiera consolidada condensada intermedia al 31 de julio de 2017 deriva de los estados financieros consolidados condensados intermedios a dicha fecha los que han sido preparados de acuerdo la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

	31/07/18	31/07/17	Variación	
Propiedad, planta y equipo	11.876.072	7.450.259	4.425.813	59,4%
Participación en sociedades	773.729	75	773.654	1031538,7%
Inversiones financieras a valor razonable	758.919	1.138.652	(379.733)	-33,3%
Repuestos y materiales	273.232	160.989	112.243	69,7%
Activo neto por impuesto diferido	15.795	22.072	(6.277)	-28,4%
Otras cuentas por cobrar	448.062	124.615	323.447	259,6%
Cuentas por cobrar comerciales	1.169.079	731.366	437.713	59,8%
Inventarios	4.547	2.332	2.215	95,0%
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.183.514	2.316.674	1.866.840	80,6%
<b>Total del activo</b>	<b>19.502.949</b>	<b>11.947.034</b>	<b>7.555.915</b>	<b>63,2%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	7.028.080	3.923.921	3.104.159	79,1%
Participación no controlada	49.760	26.653	23.107	86,7%
<b>Total del patrimonio</b>	<b>7.077.840</b>	<b>3.950.574</b>	<b>3.127.266</b>	<b>79,2%</b>
Cuentas por pagar comerciales	1.492.393	252.566	1.239.827	490,9%
Deudas financieras	8.482.645	5.692.174	2.790.471	49,0%
Pasivo por impuesto diferido	2.056.729	1.844.700	212.029	11,5%
Cargas fiscales	265.342	120.326	145.016	120,5%
Provisiones y otros cargos	2.480	2.730	(250)	-9,2%
Remuneraciones y cargas sociales	53.448	33.939	19.509	57,5%
Otras deudas	72.072	50.025	22.047	44,1%
<b>Total del pasivo</b>	<b>12.425.109</b>	<b>7.996.460</b>	<b>4.428.649</b>	<b>55,4%</b>
<b>Total del patrimonio y pasivo</b>	<b>19.502.949</b>	<b>11.947.034</b>	<b>7.555.915</b>	<b>63,2%</b>

Al 31 de julio de 2018 el activo aumentó en \$ 7.555.915, lo que representa un incremento del 63,2% en comparación con el 31 de julio de 2017.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$ 4.425.813, por el efecto de los revalúos técnicos de ciertos activos registrados durante el ejercicio al 30 de abril de 2018 y al período finalizado el 31 de julio de 2018, las inversiones realizadas, la adquisición de activos en las nuevas áreas (Loma Negra y La Yesera) y los anticipos para la construcción del PED II, todo ello neto de las depreciaciones del período.
- (ii) Participación en sociedades: corresponde al anticipo por la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra; la posesión se produjo el 1 de agosto de 2018.
- (iii) Inversiones financieras a valor razonable: disminución por \$ 379.733, dado las inversiones realizadas en la adquisición de nuevas áreas y los anticipos para la construcción del PED II.
- (iv) Repuestos y materiales: aumento por \$ 112.243, debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC y la incorporación de los stocks de los consorcios.
- (v) Activo neto por impuesto diferido: disminución por \$ 6.277 por utilización de los quebrantos impositivos de Hychico.
- (vi) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$ 323.447, principalmente por el devengamiento del Programa de Estímulo por la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales, el aumento de los seguros, la posición de IVA crédito de Hychico, el aumento del saldo de anticipos a proveedores y el aumento de los saldos expresados en dólares estadounidenses dada la variación de la cotización, todo ello compensado con las cobranzas de los créditos FONINMEM (de Hychico).
- (vii) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por \$ 437.713, debido a: i) el incremento en la remuneración de potencia otorgado por la Res SEN 19-E/17, en los meses de mayo y noviembre de 2017, sobre el esquema de remuneración de la generación de energía, ii) incremento en el precio de venta del crudo y iii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento de la cotización.
- (viii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$ 1.866.840 debido principalmente a los mayores flujos netos generados por: i) los incrementos en las ventas producto del incremento en los precios y la variación de la cotización del dólar estadounidense, ii) a la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables por un monto de U\$S 300 millones neto de la cancelación de la Obligación Negociable de U\$S 200 millones, y iii) el incremento de las inversiones financieras en moneda extranjera dada la variación de la cotización del dólar estadounidense, compensado con el pago

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



por la adquisición de las participaciones en las áreas de Loma Negra y La Yesera, pago por la participación parcial en el área de Pampa del Castillo – La Guitarra, las inversiones realizadas en Propiedad, planta y equipo y los anticipos para la construcción del PED II.

Al 31 de julio de 2018 el pasivo aumentó en \$ 4.428.649, lo que representa un incremento del 55,4 % en comparación con el 31 de julio de 2017.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: aumento por \$ 1.239.827, principalmente por: i) las mayores importaciones de materiales, ii) el efecto de la cotización del dólar estadounidense en los proveedores en moneda extranjera, iii) los mayores pasivos comerciales producto de la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera y del aumento de la actividad en Agua del Cajón, y iv) el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de dichas participaciones.
- (ii) Deudas financieras: aumento por \$ 2.790.471, generado por: el incremento de la cotización del dólar estadounidense, lo que tuvo como consecuencia un incremento de los intereses devengados y la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera, compensado por los pagos de capital del préstamo garantizado.
- (iii) Pasivo por impuesto diferido: aumento por \$ 212.029 como consecuencia principalmente 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 compensado con el efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos registrados al 30 de abril y 31 de julio de 2018.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$ 145.016, como consecuencia principalmente del incremento del impuesto a las ganancias a pagar por los resultados al 30 de abril de 2018.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$ 19.509, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) Otras deudas: incremento por \$ 22.047, como consecuencia, principalmente, de las mayores regalías devengadas, debido al incremento de la cotización del dólar estadounidense y a las mayores producciones de petróleo y gas por la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera.

**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 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	4.255	1.744	5.999	1.053	969	15.315
Petróleo	Mbbl	2.151	1.252	3.403	1.138	591	2.088
	Mm <sup>3</sup>	342	199	541	181	94	332

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

- Loma Negra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en diciembre de 2024, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	488	1.014	1.502	362	318	-
Petróleo	Mbbl	648	1.220	1.868	289	679	-
	Mm <sup>3</sup>	103	194	297	46	108	-

Capex posee el 37,5 % de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
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 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en junio de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> (1)	114	40	154	-	236	-
Petróleo	Mbbl	1.138	503	1.641	-	3.006	-
	Mm <sup>3</sup>	181	80	261	-	478	-

Capex posee el 18,75 % de dichas reservas.

**b) Estructura patrimonial**

El resumen de la estructura patrimonial consolidada condensada intermedia de la Sociedad al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 deriva de los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad a cada fecha.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de julio de 2018 han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Para mayor información remitirse a la nota 4 de dichos estados financieros.

Por otra parte, los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de julio de 2017, 2016, 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014
	(a)				
Activo corriente	6.577.660	4.322.988	1.699.223	896.522	482.406
Activo no corriente	12.925.289	7.624.046	5.128.115	3.284.611	3.296.989
<b>Total</b>	<b>19.502.949</b>	<b>11.947.034</b>	<b>6.827.338</b>	<b>4.181.133</b>	<b>3.779.395</b>
Pasivo corriente	1.552.139	751.291	697.535	452.658	430.318
Pasivo no corriente	10.872.970	7.245.169	4.262.548	2.674.700	2.307.627
<b>Total pasivo</b>	<b>12.425.109</b>	<b>7.996.460</b>	<b>4.960.083</b>	<b>3.127.358</b>	<b>2.737.945</b>
Patrimonio controlante	7.028.080	3.923.921	1.856.798	1.044.713	1.032.150
Patrimonio no controlante	49.760	26.653	10.457	9.062	9.300
<b>Patrimonio total</b>	<b>7.077.840</b>	<b>3.950.574</b>	<b>1.867.255</b>	<b>1.053.775</b>	<b>1.041.450</b>
<b>Total Patrimonio y pasivo</b>	<b>19.502.949</b>	<b>11.947.034</b>	<b>6.827.338</b>	<b>4.181.133</b>	<b>3.779.395</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 y E G WIND al 31 de julio de 2018

**c) Estructura de resultados**

El resumen de los resultados integrales consolidados de la Sociedad al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 deriva de los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad a cada fecha.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de julio de 2018 han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Para mayor información remitirse a la nota 4 de dichos estados financieros.

Por otra parte, los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de julio de 2017, 2016, 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014
	(a)				
Resultado operativo	1.032.820	391.706	326.184	171.745	142.262
Ingresos financieros	1.173.397	507.249	78.259	41.595	19.499
Costos financieros	(2.403.892)	(928.340)	(295.350)	(142.172)	(109.629)
Otros resultados financieros	151	248	286	66	360
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(197.524)</b>	<b>(29.137)</b>	<b>109.379</b>	<b>71.234</b>	<b>52.492</b>
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	(17.883)
Impuesto a las ganancias	55.968	10.495	(39.423)	(24.688)	-
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(141.556)</b>	<b>(18.642)</b>	<b>69.956</b>	<b>46.546</b>	<b>34.609</b>
Otros resultados integrales	1.403.460	427.774	-	-	743.518
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.261.904</b>	<b>409.132</b>	<b>69.956</b>	<b>46.546</b>	<b>778.127</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 y E G WIND al 31 de julio de 2018

#### d) Estructura del flujo de efectivo

El resumen de los flujos de efectivo consolidados de la Sociedad al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 deriva de los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad a cada fecha.

Los estados financieros consolidados condensados al 31 de julio de 2018 han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Para mayor información remitirse a la nota 4 de dichos estados financieros.

Por otra parte, los estados financieros al 31 de julio de 2017, 2016, 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014
	\$ (a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	814.863	242.568	368.799	116.672	38.223
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(1.181.790)	(616.852)	(379.836)	(104.333)	(27.217)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(273.227)	1.417.699	(108.969)	146.570	48.351
<b>(Disminución) / aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>(640.154)</b>	<b>1.043.415</b>	<b>(120.006)</b>	<b>158.909</b>	<b>59.357</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 y E G WIND al 31 de julio de 2018

#### e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014
	<b>Información consolidada</b>				
Producción en bbl	100.216	97.538	67.931	67.227	61.075
Ventas en el mercado local bbl	146.615	160.058	112.998	112.983	106.700
Producción en m3	15.933	15.507	10.800	10.688	9.710
Ventas en el mercado local m3 <sup>(1)(4)</sup>	23.310	25.447	17.965	17.963	16.964

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



<b>GAS (Miles m<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	142.377	137.188	140.996	140.213	142.163
Redireccionado por CAMMESA –Res SEN 95/13 / Compra	146.561	160.996	143.607	84.576	65.897
Ventas en el mercado local	-	18.318	2.319	8.834	8.268
<b>ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	1.125	1.119	1.128	822	759
Ventas	1.079	1.082	1.064	763	696
<b>ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	6,3	7,5	4,2	7,6	7,3
Ventas	6,3	7,5	4,2	7,6	7,3
<b>ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	1,4	2,6	2,5	2,3	2,5
Ventas	1,3	2,3	1,9	1,9	1,9
<b>PROPANO (tn)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	5.137	5.696	5.254	4.975	5.973
Ventas en el mercado local	5.273	5.843	5.198	5.095	6.151
<b>BUTANO (tn)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	3.408	3.757	3.488	3.651	3.994
Ventas en el mercado local	3.520	3.718	3.527	3.561	4.044
<b>GASOLINA (m<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción <sup>(2)</sup>	6.412	6.747	6.392	6.689	6.572
<b>OXIGENO (Nm<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/07/2018</b>	<b>31/07/2017</b>	<b>31/07/2016</b>	<b>31/07/2015</b>	<b>31/07/2014</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	6.945	10.358	7.324	13.501	9.148
Ventas en el mercado local <sup>(3)</sup>	31.500	30.798	29.795	27.673	31.594

<sup>(1)</sup> Incluye 6.436 m<sup>3</sup>, 6.753 m<sup>3</sup>, Incluye 6.415 m<sup>3</sup>, 6.689 m<sup>3</sup> y 6.533 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014, respectivamente vendidos como petróleo.

<sup>(2)</sup> La gasolina al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014, se ha vendido como petróleo.

<sup>(3)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 incluyen cláusula take or pay.

<sup>(4)</sup> Al 31 de julio de 2018 comprende 19.164 miles de m<sup>3</sup> del área Agua del Cajón y 4.146 miles de m<sup>3</sup> de las áreas de Loma Negra y La Yesera.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



#### f) Indices

	31/07/2018	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014
			(a)		
Liquidez (1)	4,24	5,75	2,44	1,98	1,12
Solvencia (2)	0,57	0,49	0,38	0,34	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,66	0,64	0,75	0,79	0,87

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 y E G WIND al 31 de julio de 2018

(1)	<u>Activo corriente</u>	<u>Pasivo corriente</u>
(2)	<u>Patrimonio</u>	<u>Pasivo Total</u>
(3)	<u>Activo no corriente</u>	<u>Total del Activo</u>

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

##### Hidrocarburos

Durante el presente ejercicio económico Capex prevé:

- en el **área Agua del Cajón**, continuar con un plan de desarrollo "convencional" que contempla la perforación de 2 pozos. Adicionalmente se perforarán pozos de tight gas sand, se efectuarán 2 profundizaciones y un programa de reparación / optimización de 10 pozos. Asimismo, se perforará 1 pozo exploratorio para continuar investigando la productividad del shale gas en la formación Los Molles y 2 pozos para extender la zona de tight gas sand en explotación. Se continuará evaluando el potencial de petróleo de la formación shale Vaca Muerta.

Capex 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 2 pozos de desarrollo y 2 pozos de avanzada para desarrollar reservas de gas, así como también se llevarán a cabo inversiones en instalaciones de captación y tratamiento para comercializar dicho gas; el desarrollo de este gas, de aprobarse el Plan Estímulo a las inversiones de gas no convencional, podría ser aplicado a dicho plan. Asimismo, es intención reparar 6 pozos inyectores y productores.

- en el **área La Yesera**, instalar una batería con la finalidad de poder continuar el programa de desarrollo de esta área. Capex se focalizará en el desarrollo de reservas principalmente de petróleo en objetivos profundos. En una primera instancia, la intención es realizar "side track" a alguno de los pozos existentes inactivos.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros Capex ha adquirido a Enap Sipetrol el 88% y a Petrominera del Chubut SE el 7% de las participaciones en la Concesión de explotación del área de Pampa del Castillo – La Guitarra, tomando posesión a partir del 1 de agosto de 2018. Asimismo el 15 de agosto de 2018 Capex y Petrominera han constituido una Unión Transitoria de Empresas para la explotación de la concesión, cuyas participaciones son: 95% Capex y 5% Petrominera, siendo Capex el operador. El área abarca una superficie de aproximadamente 121 km<sup>2</sup> y cuenta con una producción aproximada de 550 m<sup>3</sup>/día de petróleo. El plazo de vigencia de la concesión del área vence en el año 2026, con opción a extenderla a 20 años si se cumple con las inversiones adicionales.

Capex y Petrominera se comprometieron a invertir en el área hasta el año 2021 la suma de US\$ 108,4 millones, en proporción a sus participaciones y Capex, a su sola cuenta y riesgo, debe realizar inversiones en exploración por la suma de US\$ 10,6 millones en el mismo período. Adicionalmente, Capex y Petrominera deberán realizar hasta el año 2026 inversiones adicionales por US\$ 70 millones para hacer uso de la opción de continuar la explotación del área hasta el período ulterior (año 2046).

Como parte de la estrategia de crecimiento, Capex continúa evaluando potenciales adquisiciones de activos hidrocarbúferos que permitirán incrementar los niveles de reservas y producción.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## **Energía**

Como parte de su estrategia de diversificación y crecimiento Capex se encuentra evaluando potenciales proyectos de generación de energía térmica en diferentes regiones del país.

## **Renovables**

Hychico continuará operando sus dos plantas y evaluando el almacenamiento de hidrógeno en reservorios depletados de gas y petróleo, así como también la factibilidad de avanzar con el proyecto de metanación. En este sentido ya se ha definido un programa de trabajo con su correspondiente presupuesto y cronograma, el cual se extenderá hasta fines de 2018.

Los objetivos a largo plazo de Hychico implican abastecer futuros mercados regionales e internacionales de “hidrógeno verde” producido a partir de energías renovables y/o “metano verde”, utilizando como materia prima el hidrógeno y una fuente sostenible de dióxido de carbono, como asimismo el desarrollo de parques eólicos para el abastecimiento de la demanda eléctrica nacional como centrales generadoras de energías renovables libres de emisiones de gases de efecto invernadero.

Es intención de la Sociedad 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 participar con potenciales proyectos de generación en las próximas convocatorias en el marco del Programa RenovAr y el Mercado a término. Con este objetivo se están desarrollando una cartera de proyectos eólicos y solares que abarcan distintas regiones del país.

## **Financieras**

El Grupo basa su estrategia financiera en dos pilares: (i) mantener sus pasivos financieros en estructuras de mediano y largo plazo con el fin de mantener un perfil de vencimientos acorde a la generación de caja de sus negocios y, (ii) priorizar la posición de liquidez a fin de poder cumplimentar con su plan de crecimiento e inversiones.

En línea con esta estrategia, Capex posee la totalidad de sus pasivos financieros estructurados 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 para adquirir las áreas hidrocarburíferas Loma Negra y La Yesera, para afrontar las inversiones asociadas con el desarrollo del Parque Eólico Diadema II, adjudicado en el marco del Programa RenovAR Ronda 2.0, para la cancelación de capital de trabajo y para el pago parcial de la participación en el área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Finalmente, y en línea con la estrategia antes mencionada, el Grupo cuenta a la fecha de los presentes estados financieros con una posición de liquidez de US\$ 159 millones, la cual se encuentra invertida en instrumentos de liquidez inmediata. Cabe destacar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Grupo posee aproximadamente el 90% de sus colocaciones en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de septiembre de 2018

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  
7 de septiembre de 2018

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 2018, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2018 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 1 y 3 a 26 y anexos A y C a H explicativos seleccionados.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 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 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 con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

### **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.

## **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 el marco contable establecido por la CNV.

## **Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 4 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por CNV de su marco contable.

## **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 2018 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 \$ 6.569.213,95, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de septiembre de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

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

### **Documentos examinados**

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2018.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2018.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2018.
- e) Notas 1 y 3 a 25 y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2018 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 con la única excepción respecto de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable; 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 los 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 2018 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

## **Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la Nota 4 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por la CNV de su marco contable.

## **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, 7 de setiembre de 2018

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