



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de enero de 2019 presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

INDICE

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)
3	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
4	- BASES DE 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 INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- ADQUISICION DE NEGOCIO
25	- SUPERAVIT DE REVALUACION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO – RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS
26	- 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 ²	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m ³	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Miles de metros cúbicos
MMm ³	Millones de metros cúbicos
MMMm ³	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm ³	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sra. Marilina Manteiga

Directores Suplentes

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. 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 nueve meses finalizado el 31 de enero de 2019 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 31 iniciado el 1° 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: 75,4 %

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero de 2019 y 30 de abril de 2018

Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.01.2019	30.04.2018
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	20.684.682	16.252.551
Repuestos y materiales		685.174	425.384
Activo neto por impuesto diferido	10	5.501	9.813
Otras cuentas por cobrar	11	42.434	34.477
Total del activo no corriente		21.417.791	16.722.225
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		198.157	134.042
Inventarios		9.470	6.005
Otras cuentas por cobrar	11	828.489	144.712
Cuentas por cobrar comerciales	12	2.582.393	1.144.973
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	-	876.865
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	6.540.811	5.559.504
Total del activo corriente		10.159.320	7.866.101
Total del activo		31.577.111	24.588.326

Las notas 1 a 26 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
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero de 2019 y 30 de abril de 2018

Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.01.2019	30.04.2018
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste de capital y prima de emisión		3.436.995	3.436.995
Reserva legal		59.091	59.091
Reserva facultativa		1.820.188	763.136
Reserva por revaluación de activos	15	1.173.458	464.317
Resultados no asignados		5.351.349	5.750.723
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		12.100.569	10.733.750
Participación no controlada		67.283	56.507
Total del patrimonio		12.167.852	10.790.257
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	932.850	173.571
Deudas financieras	17	11.267.696	8.615.623
Pasivo neto por impuesto diferido	10	3.988.874	3.130.168
Provisiones y otros cargos	E	2.480	3.438
Total del pasivo no corriente		16.191.900	11.922.800
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	2.408.158	973.405
Deudas financieras	17	274.260	356.835
Remuneraciones y cargas sociales	18	141.963	134.852
Cargas fiscales		299.103	321.396
Otras deudas		93.875	88.781
Total del pasivo corriente		3.217.359	1.875.269
Total del pasivo		19.409.259	13.798.069
Total del patrimonio y del pasivo		31.577.111	24.588.326

Las notas 1 a 26 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
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
 Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017 y
 finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018
 Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Ventas	20	9.032.218	4.784.219	4.416.763	1.694.405
Costo de ventas	F	(3.640.008)	(1.756.462)	(2.379.598)	(956.130)
Resultado bruto		5.392.210	3.027.757	2.037.165	738.275
Gastos preoperativos	H	(8.941)	-	(3.690)	-
Gastos de comercialización	H	(1.246.402)	(696.683)	(551.778)	(122.956)
Gastos de administración	H	(360.550)	(325.928)	(131.532)	(110.420)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	21	7.451	(2.163)	3.051	(1.423)
Resultado operativo		3.783.768	2.002.983	1.353.216	503.476
Ingresos financieros	22	3.828.034	1.645.582	371.320	643.916
Costos financieros	22	(7.632.769)	(2.900.376)	(535.754)	(1.145.304)
Otros resultados financieros	E	(12.175)	-	180.146	-
Otros resultados financieros RECPAM		1.250.126	1.434.424	(430.632)	650.586
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1.216.984	2.182.613	938.296	652.674
Impuesto a las ganancias		(575.189)	(572.121)	(149.873)	(362.834)
Resultado neto del período		641.795	1.610.492	788.423	289.840
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales	15	735.800	477.736	(1.430.245)	375.209
Resultado integral del período		1.377.595	2.088.228	(641.822)	665.049

Resultado neto del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	640.830	1.611.010	793.445	70.335
Participación no controlante	965	(518)	(5.022)	219.505
Resultado neto del período	641.795	1.610.492	788.423	289.840

Resultado Integral del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	1.366.819	2.088.746	(636.800)	445.544
Participación no controlante	10.776	(518)	(5.022)	219.505
Resultado integral del período	1.377.595	2.088.228	(641.822)	665.049

Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:

- los propietarios de la Sociedad	3,56409	8,95991	4,41288	1,61200
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------

Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:

- los propietarios de la Sociedad	7,60180	11,61692	-3,54167	3,69879
-----------------------------------	---------	----------	----------	---------

Las notas 1 a 26 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
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

	Capital		Ajuste de capital y prima de emisión	Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Resultados no asignados ⁽³⁾	Total del patrimonio	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Acciones en circulación	Prima de emisión		Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Otros resultados integrales acumulados				
Saldos al 30 de abril de 2017	179.802	79.686	3.436.995			-	4.393.999	8.090.482	48.265	8.138.747
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2017	-	-	-	59.091	763.136	-	(822.227)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	477.736	1.611.010	2.088.746	(518)	2.088.228
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(30.633)	30.633	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2018	179.802	79.686	3.436.995	59.091	763.136	447.103	5.213.415	10.179.228	47.747	10.226.975
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.									1.524	1.524
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	22.625	531.897	554.522	7.236	561.758
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(5.411)	5.411	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2018	179.802	79.686	3.436.995	59.091	763.136	464.317	5.750.723	10.733.750	56.507	10.790.257
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2018	-	-	-	-	1.057.052	-	(1.057.052)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	725.989	640.830	1.366.819	10.776	1.377.595
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(16.848)	16.848	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2019	179.802	79.686	3.436.995	59.091	1.820.188	1.173.458	5.351.349	12.100.569	67.283	12.167.852

⁽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)

⁽³⁾ ver Nota 26

Las notas 1 a 24 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
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017 y
finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.01.2019	31.01.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		1.377.595	2.088.228
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(2.531.743)	(1.060.704)
Impuesto a las ganancias		575.189	572.121
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	17	788.921	550.272
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	6.527.831	2.210.723
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(602.654)	(472.301)
Evolución de RECPAM		(1.630.473)	1.451.002
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(16.972)	(7.945)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	(31.126)	3.387
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	9 / A	1.372.961	1.030.455
Otros resultados integrales	15	(735.800)	(477.736)
Provisión por deterioro de Propiedad, planta y equipo	9 / E	12.175	5.847
Provisión para juicios y multas		(958)	(674)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(1.437.419)	(370.808)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(504.003)	82.260
Aumento de inventarios		(3.465)	(56)
Aumento de repuestos y materiales		(323.905)	(218.035)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		1.127.389	86.434
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		7.111	(32.536)
Aumento / (Disminución) de cargas fiscales		(16.826)	(1.192.887)
Aumento de otras deudas		5.094	6.098
Anticipos Impuesto a las ganancias pagado		(94.969)	(53.655)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		3.863.953	4.199.490
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(2.762.123)	(862.115)
Resultados financieros activados en propiedad, planta y equipo		(5.681)	-
Baja neta de propiedad, planta y equipo	9 / A	149.052	67.485
Pago por adquisiciones de nuevas áreas	9 / 26 / A	(1.158.374)	(699.320)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		1.479.518	409.844
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(2.297.608)	(1.084.106)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(776.083)	(415.628)
Comisiones y gastos sobre emisión de obligaciones negociables	17	-	(104.489)
Deudas financieras canceladas netas	17	(96.630)	(5.383.864)
Deudas financieras obtenidas		-	8.067.184
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación		(872.713)	2.163.203
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
		693.632	5.278.587
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		2.531.743	1.060.704
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(2.244.068)	(2.798.807)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	5.559.504	1.683.485
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	6.540.811	5.223.969

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017 y
finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018
Expresado en miles de pesos

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.01.2019	31.01.2018
Provisión por taponamiento de pozos	(221.580)	(10.832)
Precio de compra diferido a Enap Sipetrol	(145.338)	-
Pago diferido Loma Negra y La Yesera	-	(49.114)
Provisión Impuesto GMP	(24.403)	-
Deuda comercial por compra de Propiedad, planta y equipo	679.464	-

Las notas 1 a 24 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
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

La Sociedad 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 U\$S 126 millones, a realizarse durante un período de cinco años contados desde el 1º 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 US\$ 8,95, 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 de Chevron Argentina S.R.L.: i) el 37,5% de la concesión de explotación hidrocarburífera “Loma Negra”, y (ii) el 18,75% de la concesión hidrocarburífera “La Yesera”, dos áreas de explotación de petróleo y gas ubicadas en la Provincia de Río Negro. El plazo de vigencia de la concesión del área Loma Negra vence el 24 de diciembre de 2024 y el de La Yesera el 3 de junio de 2027. En ambas concesiones Capex es operador. El precio de adquisición ascendió a Millones de US\$ 24,7.

En el mes de agosto de 2018, la Sociedad adquirió de Enap Sipetrol y Petrominera del Chubut S.E. el 95% de la concesión de explotación hidrocarburífera Pampa del Castillo – La Guitarra, un área de explotación de petróleo ubicada en Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut. El plazo de vigencia del área Pampa del Casitillo – La Guitarra vence en octubre de 2026 (ver Nota 24). Capex es operador del área. El precio de adquisición ascendió a Millones de US\$ 39,3, de los cuales al 31 de enero de 2019 se abonó Millones de US\$ 34,1.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

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

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

El 19 de diciembre de 2017 Capex resultó adjudicada dentro del Programa RenovAR Ronda 2 para el desarrollo y construcción (a través de su subsidiaria EG WIND S.A.) del Parque Eólico Diadema II (PED II) de 27,6 MW, ubicado en las proximidades del PED I. La energía generada por el PED II será vendida a CAMMESA bajo un PPA por un período de 20 años desde la fecha de habilitación comercial. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la construcción avanza de acuerdo a los planes originales de la Sociedad.

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, la que 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 el mes de enero de 2052, arroja los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	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 ³	342	199	541	181	94	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

- Loma Negra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2017, la que 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 el mes de diciembre de 2024, arroja los siguientes valores:

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

- La Yesera

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2017, la que 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 el mes de junio de 2027, arroja los siguientes valores:

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

- Pampa del Castillo

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo al 31 de diciembre de 2017 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	21	15	36	4	3	-
Petróleo	Mbbl	8.183	5.850	14.033	1.535	1.176	-
	Mm ³	1.301	930	2.231	244	187	-

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de enero de 2019, 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 2018 a enero de 2019, ascienden a:

		Agua del Cajón	Loma Negra (37,5%)	La Yesera (18,75%)	Pampa del Castillo (95%)
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.371	144	6	20
Petróleo	Mbbl	1.660	160	168	7.135
	Mm ³	264	25	27	1.134

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
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

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:

a) Sector eléctrico

El día 1 de marzo de 2019 la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico publicó la Resolución 1/2019, la cual derogó la Resolución 19/2017 de la ex Secretaría de Energía Eléctrica a partir del 1 de marzo de 2019, y en sentido similar a la norma derogada, la norma publicada dispone:

- Establecer como Generadores Habilitados (GH), a todos los Agentes Generadores, Cogeneradores y Autogeneradores del MEM, exceptuando la Generación de las Centrales Hidroeléctricas Binacionales y la Generación Nuclear, exceptuando también a los agentes Generadores, Cogeneradores y Autogeneradores del MEM con unidades generadoras con potencia comprometida en el marco de Contratos Centralizados destinados al Abastecimiento de la demanda del MEM (Contratos de Abastecimiento MEM), cuya energía eléctrica producida sea destinada al cumplimiento de los citados contratos.
- Establecer un esquema de disponibilidad garantizada de potencia, de acuerdo con la metodología definida en el Anexo I “Disponibilidad Garantizada de Potencia”.
- Establecer un esquema de remuneración de la Generación Habilitada Térmica (GHT) de acuerdo con la metodología y remuneración definidas en el Anexo II “Remuneración de la Generación Habilitada Térmica”.
- Establecer un esquema de remuneración de la Generación Habilitada Hidráulica (GHH) y a partir de otras fuentes de energía (GHR) de acuerdo con la metodología y remuneración definidas en el Anexo III “Remuneración de la Generación Habilitada Hidroeléctrica y a Partir de Otras Fuentes de Energía”.
- Establecer una metodología de remuneración de las Centrales Hidráulicas Binacionales Yacyretá y Salto Grande, según lo establecido en el Anexo IV “Remuneración de Centrales Hidráulicas Binacionales”.

A continuación se detallan las modificaciones incluidas en los Anexos I y II aplicables a la CT ADC:

Disponibilidad Garantizada de Potencia (DIGO)

Es la disponibilidad de potencia puesta a disposición que un Generador Habilitado Térmico (GHT) compromete por cada unidad de generación y para cada Periodo de Remuneración de DIGO. La disponibilidad contempla condiciones de temperatura típicas de sitio y con su combustible base de despacho. En ningún caso podrá comprometerse en DIGO, por la potencia y energía comprometidas en cualquier otro tipo de contrato suscripto en el MEM.

Los períodos de requerimiento de DIGO son:

- a) Periodo Verano: Diciembre – Enero – Febrero
- b) Periodo Invierno: Junio – Julio – Agosto
- c) Periodo Resto:
 - * Marzo – Abril – Mayo
 - * Septiembre – Octubre – Noviembre

CAMMESA informará las fechas de declaración, las cuales deberán ser al menos 30 días previos del inicio de cada trimestre.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
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.)

Los valores fijados para tecnologías de características similares a la CT ADC (>150MW) son los siguientes:

i) Remuneración por potencia disponible mensual, la cual se afectará según sea el factor de uso del equipamiento de generación

a) Precio mínimo asociado a la Disponibilidad Real de Potencia (DRP)

Tecnología / Escala	[U\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.050

Esta remuneración será el valor base por disponibilidad de potencia a aplicar para aquellos generadores que no declaren DIGO.

b) Precio Base por la Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO)

Período	[U\$/MW – mes]
Dic – Ene – Feb – Jun – Jul - Ago	7.000
Mar – Abr – May – Sep – Oct - Nov	5.500

Para aquellas unidades generadoras que hayan declarado la opción de gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, será considerada, con una disponibilidad del 50% de la disponibilidad real.

ii) Remuneración por energía generada y operada

a) Energía Generada: los precios variables no combustibles, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, es el siguiente:

Tecnología/Escala	Gas Natural [U\$/MWh]
CC – grande P > 150 MW	4,0

Para aquellas unidades generadoras que hayan declarado la opción de gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, perderá su orden en el despacho hasta que, en caso de ser necesario, el Organismo Encargado de Despacho (“OED”) le asigne combustible para su operación. En este último caso sólo se remunerará por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles correspondientes.

b) Energía Operada: los generadores recibirán una remuneración mensual por este concepto representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$/MWh para cualquier tipo de combustible.

Para aquellas unidades generadoras que hayan declarado la opción de gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, perderá su orden en el despacho hasta que, en caso de ser necesario, el OED le asigne combustible para su operación. En este último caso sólo se reconocerá como Energía Operada hasta la Energía Generada por la unidad de generación y se aplicará el 50% del precio de valorización de la Energía Operada.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

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.)

Remuneración de otras Tecnologías de Generación:

La resolución también abarca remuneraciones para otras tecnologías de generación no aplicables a la Sociedad.

La remuneración por energía del generador se define en su nodo.

Los generadores que opten por realizar la gestión propia de combustibles deberán realizar una declaración del compromiso asumido para la referida gestión. Tal declaración se realizará con el procedimiento vigente para las declaraciones quincenales de CVP (Costo Variable de Producción).

Asimismo, establece que para la recuperación de los montos asociados a los financiamientos otorgados oportunamente para la ejecución de mantenimientos no recurrentes, mayores y/o extraordinarios, CAMMESA deberá descontar de la liquidación de los créditos que le correspondan al generador un monto equivalente al máximo entre 1 U\$/MWh generado y 700 U\$/MWh.

Con relación a los conceptos que los respectivos Anexos determinan en Dólares Estadounidenses, la Resolución dispone que el OED convertirá los valores nominados en Dólares Estadounidenses a Pesos Argentinos, utilizando la tasa de cambio publicada por el Banco Central de la República Argentina "Tipo de Cambio de Referencia Comunicación 'A' 3500 (Mayorista)", del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

Por último, se faculta a la Subsecretaría de Mercado Eléctrico a dictar normas complementarias o aclaratorias que se requieran para la instrumentación de la presente resolución.

a) Sector gas natural

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.

NO-2018-40206154-APN-SSEE#MEN – Adquisiciones de gas natural para ser utilizado en la generación de electricidad. Subsecretaría de Energía Eléctrica del Ministerio de Energía

Con fecha 17 de agosto de 2018 la Subsecretaría de Energía Eléctrica, mediante la Nota NO-2018-40206154-APN-SSEE#MEN, y como parte del proceso de normalización del sector, donde de manera gradual se instrumentarán los mecanismos para que los Generadores adquieran por sí los volúmenes de combustible para la producción de energía eléctrica y su comercialización en condiciones de competencia, y en forma transitoria hasta alcanzar este objetivo, instruyó a CAMMESA a implementar los mecanismos competitivos tomando en consideración las siguientes pautas para realizar la convocatoria:

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

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.)

- CAMMESA deberá realizar adquisiciones de gas natural bajo cantidades firmes e interrumpibles a través del Mercado Electrónico de Gas (MEG) en función de las necesidades del sistema y considerando las Cantidades Máximas Diarias de los contratos firmes vigentes para el período.
- Las adquisiciones deberán ser abiertas a productores y comercializadores de gas natural, para cada una de las cuencas productivas y hasta las cantidades requeridas.
- El plazo de los acuerdos a suscribir es el correspondiente a entregas entre el 01/09/2018 y el 31/12/2018.
- El valor máximo a aceptar deberá ser de hasta el precio establecido en la Res MEN 46/2018.
- Los volúmenes a adquirir en cada cuenca serán los requeridos para cubrir las necesidades de abastecimiento.
- La convocatoria deberá ser competitiva y transparente y sus resultados publicados.

El despacho diario de los volúmenes de gas natural contratado deberá ser realizado en orden creciente de costo de generación, considerando la capacidad de transporte y la disponibilidad de generación de energía eléctrica.

Resolución 70/2018 SEN – Adquisición de Gas

Mediante la Res SEN 70/2018 de fecha 6 de noviembre de 2018 se faculta a los Agentes Generadores, Cogeneradores y Autogeneradores del MEM a procurarse el abastecimiento de combustible propio para la generación de energía eléctrica. Esta facultad no alterará los compromisos asumidos por los Generadores en el marco de los contratos de abastecimiento MEM con CAMMESA. Los costos de generación con combustible propio se valorizarán de acuerdo con el mecanismo de reconocimiento de los Costos Variables de Producción reconocidos por CAMMESA.

El Organismo Encargado del Despacho (OED) continuará con la gestión comercial y el despacho de combustibles para aquellos Agentes Generadores que no hagan o no puedan hacer uso de la facultad prevista en la presente Resolución.

Nota Secretaría de Energía NO-2018-66680075-APN-SGE#MHA – Precios máximos (PIST) a considerar para cada cuenca en U\$/MMBTu.

El 19 de diciembre de 2018, la Secretaría de Energía emitió la nota NO-2018-66680075-APN-SGE#MHA, la cual instruye a CAMMESA a aplicar, para el período enero a diciembre 2019, los nuevos precios de referencia de gas natural con destino a la generación de electricidad. Para la cuenca neuquina el precio máximo establecido es de 3,70 U\$/MMbtu para los meses de Ene-Feb-Mar-Abr-May-Sep-Oct-Nov-Dic y de 4,95 U\$/MMbtu para los meses de Jun-Jul-Ago.

Nota Secretaría de Energía NO-2019-07973690-APN-SGE#MHA –Valorización Costos de Generación con Combustible Propio. RESOL-2018-70-APN-SGE#MHA.

El 8 de febrero de 2019 la Secretaría de Energía emitió la nota NO-2019-07973690-APN-SGE#MHA, la cual instruye a CAMMESA a aplicar, para la definición de los Costos Variables de Producción máximos a reconocer en cada quincena, el precio medio ponderado de gas natural por cuenca que hubiera resultado en caso de que la totalidad del gas natural de producción nacional necesario para el abastecimiento previsto en el sector eléctrico, se hubiera adquirido mediante los contratos surgidos en la última subasta realizada por CAMMESA en el MEG.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
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 (modifica la Res 46-E / 2017)

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 – diciembre 2018 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa de estímulo. El Ministerio de Energía autorizó el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período enero – octubre 2018 por un monto aproximado de \$ 256,8 millones (expresado en moneda histórica). La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017, cuyo importe ascendió a \$ 491,4 millones correspondiente a la producción de los meses enero a diciembre 2018 (ver Notas 5 y 20).

Adicionalmente, la Secretaría de Energía aplicó en el mes de diciembre de 2018, con efecto retroactivo al mes de enero de 2018, un nuevo criterio respecto del volumen a reconocer para el pago de las compensaciones derivadas del Plan de Estímulo, siendo el mismo el mínimo entre el volumen real no convencional producido y la curva original presentada oportunamente (ver Nota 20).

a) Sector petrolero

Decreto 793/2018 – Derechos de Exportación

Mediante el Decreto 793/2018 de fecha 3 de septiembre de 2018, 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 consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de nueve y tres meses finalizado el 31 de enero de 2019, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en miles de pesos, 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 14 de marzo de 2019.

Información comparativa

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

Unidad de medida

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

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

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

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

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

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

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 la Resolución 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 periodo sobre una base sistemática a lo largo del periodo 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

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 enero de 2019, los cuales ascienden a \$ 5.152,1 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 2.646,8 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 \$ 2.505,3 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

Nueve meses al 31.01.2019							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	3.356.606	5.152.132	413.133	99.748	6.951	3.648	9.032.218
Reclasificación entre segmentos	2.683.795	(2.646.834)	(36.961)	-	-	-	-
Ventas por segmento	6.040.401	2.505.298	376.172	99.748	6.951	3.648	9.032.218
Participación por segmento sobre Ventas	66,90%	27,70%	4,20%	1,10%	0,10%	0,00%	100,00%
Costo de ventas	(2.774.983)	(742.362)	(73.691)	(27.647)	(14.894)	(6.431)	(3.640.008)
Resultado bruto	3.265.418	1.762.936	302.481	72.101	(7.943)	(2.783)	5.392.210
Participación por segmento sobre Resultado bruto	60,56%	32,69%	5,61%	1,34%	-0,15%	-0,05%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(8.941)	-	-	(8.941)
Gastos de comercialización	(1.024.489)	(189.078)	(30.251)	(244)	(1.616)	(724)	(1.246.402)
Gastos de administración	(222.862)	(106.156)	(26.775)	(964)	(2.236)	(1.557)	(360.550)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	7.115	-	(13)	-	229	120	7.451
Resultado operativo	2.025.182	1.467.702	245.442	61.952	(11.566)	(4.944)	3.783.768
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	3.828.034
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(7.632.769)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(12.175)
Otros resultados financieros RECPAM	-	-	-	-	-	-	1.250.126
Resultado antes de impuesto a las ganancias							1.216.984
Impuesto a las ganancias							(575.189)
Resultado neto del período							641.795
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							735.800
Resultado integral del período							1.377.595
Depreciaciones							
En Costo de ventas	(814.618)	(509.047)	(17.776)	(15.741)	(7.595)	(425)	(1.365.202)
En Gastos de administración	(2.919)	(4.481)	(359)	-	-	-	(7.759)
Total	(817.537)	(513.528)	(18.135)	(15.741)	(7.595)	(425)	(1.372.961)

Tres meses al 31.01.2019							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	2.222.030	2.013.436	140.047	36.195	3.740	1.315	4.416.763
Reclasificación entre segmentos	1.173.051	(1.185.465)	12.414	-	-	-	-
Ventas por segmento	3.395.081	827.971	152.461	36.195	3.740	1.315	4.416.763
Participación por segmento sobre Ventas	76,90%	18,70%	3,50%	0,80%	0,10%	0,00%	100,00%
Costo de ventas	(2.101.564)	(227.254)	(30.965)	(11.186)	(6.027)	(2.602)	(2.379.598)
Resultado bruto	1.293.517	600.717	121.496	25.009	(2.287)	(1.287)	2.037.165
Participación por segmento sobre Resultado bruto	63,50%	29,49%	5,96%	1,23%	-0,11%	-0,06%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(3.690)	-	-	(3.690)
Gastos de comercialización	(467.098)	(70.996)	(12.607)	(102)	(673)	(302)	(551.778)
Gastos de administración	(84.890)	(38.828)	(6.635)	(239)	(554)	(386)	(131.532)
Otros egresos operativos netos	2.676	-	(16)	-	256	135	3.051
Resultado operativo	744.205	490.893	102.238	20.978	(3.258)	(1.840)	1.353.216
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	371.320
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(535.754)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	180.146
Otros resultados financieros RECPAM	-	-	-	-	-	-	(430.632)
Resultado antes de impuesto a las ganancias							938.296
Impuesto a las ganancias							(149.873)
Resultado neto del período							788.423
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							(1.430.245)
Resultado integral del período							(641.822)
Depreciaciones							
En Costo de ventas	(418.544)	(169.682)	(7.505)	(8.911)	(3.392)	(190)	(608.224)
En Gastos de administración	(1.198)	(1.086)	(76)	-	-	-	(2.360)
Total	(419.742)	(170.768)	(7.581)	(8.911)	(3.392)	(190)	(610.584)

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2018							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	953.495	3.435.168	306.869	78.758	7.067	2.862	4.784.219
Reclasificación entre segmentos	2.015.560	(1.890.799)	(124.761)	-	-	-	-
Ventas por segmento	2.969.055	1.544.369	182.108	78.758	7.067	2.862	4.784.219
Participación por segmento sobre Ventas	62,1%	32,3%	3,8%	1,6%	0,1%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(880.729)	(757.089)	(72.350)	(20.920)	(18.280)	(7.094)	(1.756.462)
Resultado bruto	2.088.326	787.280	109.758	57.838	(11.213)	(4.232)	3.027.757
Participación por segmento sobre Resultado bruto	69,0%	26,0%	3,6%	1,9%	-0,4%	-0,1%	100,0%
Gastos de comercialización	(494.355)	(177.561)	(21.589)	(727)	(1.785)	(666)	(696.683)
Gastos de administración	(193.171)	(96.254)	(33.134)	(487)	(1.849)	(1.033)	(325.928)
Otros egresos operativos netos	(168)	(610)	(64)	(1.173)	(105)	(43)	(2.163)
Resultado operativo	1.400.632	512.855	54.971	55.451	(14.952)	(5.974)	2.002.983
Ingresos financieros							1.645.582
Costos financieros							(2.900.376)
Otros resultados financieros							-
Otros resultados financieros RECPAM							1.434.424
Resultado antes de impuesto a las ganancias							2.182.613
Impuesto a las ganancias							(572.121)
Resultado neto del período							1.610.492
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							477.736
Resultado integral del período							2.088.228
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(447.892)	(534.743)	(23.688)	(17.081)	(1.885)	(464)	(1.025.753)
En Gastos de administración	(950)	(3.444)	(308)	-	-	-	(4.702)
Total	(448.842)	(538.187)	(23.996)	(17.081)	(1.885)	(464)	(1.030.455)

Tres meses al 31.01.2018							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	312.383	1.241.414	111.987	25.998	1.737	886	1.694.405
Reclasificación entre segmentos	718.846	(697.278)	(21.568)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.031.229	544.136	90.419	25.998	1.737	886	1.694.405
Participación por segmento sobre Ventas	60,9%	32,1%	5,3%	1,5%	0,1%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(555.182)	(338.595)	(35.130)	(12.900)	(10.036)	(4.287)	(956.130)
Resultado bruto	476.047	205.541	55.289	13.098	(8.299)	(3.401)	738.275
Participación por segmento sobre Resultado bruto	64,5%	27,8%	7,5%	1,8%	-1,1%	-0,5%	100,0%
Gastos de comercialización	(158.094)	(76.102)	90.541	5.833	10.324	4.542	(122.956)
Gastos de administración	(58.728)	(29.553)	(20.334)	(279)	(926)	(600)	(110.420)
Otros Ingresos / (egresos) operativos netos	(89)	(333)	(31)	(865)	(74)	(31)	(1.423)
Resultado operativo	259.136	99.553	125.465	17.787	1.025	510	503.476
Ingresos financieros							643.916
Costos financieros							(1.145.304)
Otros resultados financieros							-
Otros resultados financieros RECPAM							650.586
Resultado antes de impuesto a las ganancias							652.674
Impuesto a las ganancias							(362.834)
Resultado neto del período							289.840
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							375.209
Resultado integral del período							665.049
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(334.182)	(342.304)	3.925	3.121	355	87	(668.998)
En Gastos de administración	(380)	(1.498)	(1.271)	-	-	-	(3.149)
Total	(334.562)	(343.802)	2.654	3.121	355	87	(672.147)

(1) Sin imputación futura a resultados

La Sociedad realizó ventas a clientes del exterior al 31 de enero de 2019. La Sociedad no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.01.2019	31.01.2018
Valor residual al inicio del ejercicio	16.252.551	14.249.400
Altas / bajas / deterioros	4.811.334	1.496.463
Revalúo	993.758	734.979
Depreciaciones	(1.372.961)	(1.030.455)
Valor residual al cierre del período	<u>20.684.682</u>	<u>15.450.387</u>

Del cargo por depreciaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018, \$ 1.365.202 y \$ 1.025.753, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 7.759 y \$ 4.702, respectivamente, a Gastos de administración.

Al 31 de octubre de 2018 la Sociedad 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).

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.

Al 31 de enero de 2019 y teniendo en cuenta la Res N° 1/2019 de la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico (ver Nota 3 a)) el incremento del revalúo se registró hasta el límite del valor recuperable. 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.

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

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2018	Altas / Bajas / Provisiones del período – neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2019	
CT ADC	3.518.051	117.589	(313.655)	3.321.985	
Edificio y terreno Neuquén	218.773	21.593	(1.022)	239.344	
Planta de GLP	241.646	-	(17.681)	223.965	
PED	237.526	3.650	(12.904)	228.272	
Resto de los bienes	7.605.742	4.811.593	(829.328)	11.588.007	
Total	11.821.738	4.954.425	(1.174.590)	15.601.573	

	Valor residual de revalúo al 30.04.2018	Amortización del período - revalúo	Altas / Bajas del período – revalúo	Valor residual de revalúo al 31.01.2019	Neto resultante al 31.01.2019
CT ADC	4.081.243	(195.392)	868.634	4.754.485	8.076.470
Edificio y terreno Neuquén	297.244	(47)	(143.091)	154.106	393.450
Planta de GLP	1.250	(95)	56.988	58.143	282.108
PED	51.076	(2.837)	68.136	116.375	344.647
Resto de los bienes	-	-	-	-	11.588.007
Total	4.430.813	(198.371)	850.667	5.083.109	20.684.682

Al 31 de enero de 2019 Capex ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos fijos con sus valores contables, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.01.2019	30.04.2018
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	15.824	21.893
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	1.829	1.829
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(3.147.883)	(2.290.934)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(853.143)	(853.143)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	(3.983.373)	(3.120.355)

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 5.501 y \$ 9.813 al 31 de enero de 2019 y 30 de abril de 2018, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 3.988.874 y \$ 3.130.168 al 31 de enero de 2019 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	Total
Saldo al 30 de abril de 2018	9.800	13.922	23.722
Cargo a resultados	(7.646)	1.372	(6.274)
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	410	(205)	205
Saldo al 31 de enero de 2019	2.564	15.089	17.653

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2018	(155.710)	(2.924.511)	(58)	(18.694)	(45.104)	(3.144.077)
Cargo a resultados	(100.842)	(408.482)	(48.479)	(36.287)	(6.616)	(600.766)
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	-	1.715	-	-	-	1.715
Cargo a Otros Resultados Integrales	-	(303.125)	-	-	-	(303.125)
Cargo a Otros Resultados Integrales por cambio de alícuota del impuesto a las ganancias	-	45.167	-	-	-	45.167
Saldo al 31 de enero de 2019	(256.552)	(3.589.236)	(48.537)	(54.981)	(51.720)	(4.001.026)

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de enero de 2019 de E G WIND por \$ 2.564 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

	31.01.2019	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a los ingresos brutos	-	1.436
Impuesto a la ganancia mínima presunta	38.420	15.282
Otros créditos impositivos	-	57
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	4.014	17.702
Total	42.434	34.477
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	8.934	13.747
Impuesto a los ingresos brutos	16.249	9.040
Impuesto al valor agregado	179.053	17.388
Retenciones de ganancias	232.412	3.791
Otros créditos impositivos	87.120	12.688
Seguros a devengar	18.543	29.535
Gastos a devengar	4.708	1.729
Cesión de derechos CAMMESA	2.583	1.793
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.246	1.150
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	22.011	18.174
Fondo fiduciario de gas a recuperar	10.988	-
Programa estímulo de gas no convencional (Nota 3)	171.051	-
Diversos	3.832	1.908
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	12.252	10.467
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	-	189
Cesión de derechos CAMMESA	29.162	23.112
Diversos	28.345	1
Total	828.489	144.712

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2019	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	3.642
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627)	(3.642)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	63.725	49.600
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	11.348	23.086
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	1.568.560	147.540
Por venta de energía	933.503	920.882
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	5.257	3.865
Total	2.582.393	1.144.973

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.01.2019	30.04.2018
Corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	-	876.865
Total	-	876.865

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2019	30.04.2018
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	98	90
Bancos	22.106	21.031
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	587.492	2.457.955
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	315	6.390
Bancos	119.398	21.438
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	3.733.044	782.778
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	2.078.358	2.269.822
Total	6.540.811	5.559.504

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

	31.01.2019	31.01.2018
Caja, bancos y valores a depositar	141.917	473.905
Inversiones financieras a valor razonable	2.078.358	4.114.778
Inversiones financieras a costo amortizado	4.320.536	635.806
Total	6.540.811	5.224.489

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
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
Saldo al 30 de abril de 2017	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por revaluación	734.979	-	-	-	734.979	734.979	-
Impuesto diferido	(257.243)	-	-	-	(257.243)	(257.243)	-
Total Otros resultados integrales	477.736	-	-	-	477.736	477.736	-
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(34.909)	-	-	-	(34.909)	(34.909)	-
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	4.276	-	-	-	4.276	4.276	-
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(30.633)	-	-	-	(30.633)	(30.633)	-
Saldo al 31 de enero de 2018	447.103	-	-	-	447.103	447.103	-
Incremento por revaluación	(324.335)	-	51.076	60.101	(213.158)	(220.829)	7.671
Impuesto diferido	113.518	-	(17.877)	(21.035)	74.606	77.291	(2.685)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	143.301	-	5.108	18.521	166.930	166.163	767
Total Otros resultados integrales	(67.516)	-	38.307	57.587	28.378	22.625	5.753
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(8.324)	-	-	-	(8.324)	(8.324)	-
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	2.913	-	-	-	2.913	2.913	-
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(5.411)	-	-	-	(5.411)	(5.411)	-
Saldo al 30 de abril de 2018	374.176	-	38.307	57.587	470.070	464.317	5.753
Incremento por revaluación	868.634	56.988	68.136	-	993.758	980.676	13.082
Impuesto diferido	(265.587)	(17.097)	(20.441)	-	(303.125)	(299.200)	(3.925)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	38.911	2.849	3.407	-	45.167	44.513	654
Total Otros resultados integrales	641.958	42.740	51.102	-	735.800	725.989	9.811
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(24.040)	-	(33)	-	(24.073)	(24.068)	(5)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	7.212	-	10	-	7.222	7.220	2
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(16.828)	-	(23)	-	(16.851)	(16.848)	(3)
Saldo al 31 de enero de 2019	999.306	42.740	89.386	57.587	1.189.019	1.173.458	15.561

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2019	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	269.065	167.008
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	663.785	6.563
Total	932.850	173.571
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	1.270.898	350.026
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.951	226
Provisiones varias	406.044	30.410
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	706.720	449.854
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	2.404
Provisiones varias	22.545	140.485
Total	2.408.158	973.405

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2019	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(12.004)	(76.993)
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	-	80.970
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	74.700	68.346
Obligaciones Negociables	11.205.000	8.543.300
Total	11.267.696	8.615.623
Corriente		
En moneda nacional		
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	82.844	78.538
Comisiones y gastos a devengar	(3.369)	(15.586)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	32.157	23.048
Obligaciones Negociables	162.628	270.835
Total	274.260	356.835

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2019	31.01.2018
Saldo al inicio	8.972.458	5.937.184
RECPAM	(3.874.541)	(1.347.805)
Préstamos obtenidos	-	8.067.184
Adelanto en cuenta corriente	-	(519)
Devengamientos:		
Interés devengado	778.540	536.325
Comisiones y gastos devengados	10.381	13.947
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	6.527.831	2.210.721
Pagos:		
Gastos obligaciones negociables	-	(104.489)
Intereses	(776.083)	(415.628)
Capital	(96.630)	(5.383.864)
Saldo al cierre	11.541.956	9.513.056

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
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 enero de 2019 y 30 de abril de 2018 asciende a \$ 9.851 y \$ 8.599 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

	<u>31.01.2019</u>	<u>30.04.2018</u>
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	51.981	30.407
Provisiones varias	89.982	104.445
Total	<u>141.963</u>	<u>134.852</u>

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2018, con excepción de:

Diferencias en la liquidación de las contribuciones patronales

El día 19 de septiembre de 2018 la empresa recibió la notificación de las Resoluciones Administrativas N° 323/18 DV TJGE (DI RSGE) y 324/18 DV TJGE (DI RSGE) a través de las cuales se rechazaron las impugnaciones que fueron oportunamente presentadas por la Sociedad respecto de los dos períodos reclamados y de las multas. Estas Resoluciones fueron impugnadas administrativamente por la Sociedad.

El 12 de marzo de 2019 la Sociedad recibió un requerimiento de la AFIP para (i) rectificar las DDJJ de aportes y contribuciones del período 05/2009 al 04/2018 por incorrecto encuadramiento de las contribuciones de la seguridad social en el Decreto 814/01 art. 2 inc. B, o (ii) presentar las pruebas que hagan a su legítima defensa por los períodos involucrados. La Sociedad se encuentra preparando su defensa. Respecto de esta cuestión, en el mes de diciembre de 2017, la Sala II de la Cámara Federal de la Seguridad Social en autos “Endesa Costanera S.A. c/ Administración Federal de Ingresos Públicos s/impugnación de deuda” consideró en un fallo, que aún no se encuentra firme, que la actividad de generación de energía eléctrica reviste el carácter de actividad “industrial” a los efectos del Decreto 814/2001.

La Gerencia de la Sociedad, en concordancia con la opinión de los asesores legales internos y externos, considera que cuenta con sólidos fundamentos para revertir la posición de la AFIP, por lo cual los estados financieros al 31 de enero de 2019 no contemplan una provisión relacionada con estos conceptos.

Recurso Administrativo - Cambio de criterio sobre aplicación de la Resolución 46/17 del Ex Ministerio de Energía y Minería - “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales”

El 14 de enero de 2019, la Sociedad interpuso un recurso de reconsideración con jerárquico en subsidio contra las Resoluciones de pago N° 346, 349 y 351 dictadas por la Secretaría de Gobierno de Energía (las “Notas”), todas de fecha 27 de diciembre de 2018, en virtud de las cuales dicha secretaría modificó su criterio interpretativo sobre el volumen de producción de gas no convencional alcanzado por las compensaciones dispuestas por el régimen establecido por la Resolución N° 46/17, modificada por la Resolución N° 419/2017, ambas del Ex Ministerio de Energía y Minería, que establecen el “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales” (en adelante el “Programa”). La adhesión de CAPEX al Programa para el Área Agua del Cajón fue aprobada por Disposición N° 116 del 4 de junio de 2018, dictada por la Ex Subsecretaría de Recursos Hidrocarbúricos.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 19 – CONTINGENCIAS (Cont.)

El cambio de criterio que resulta de las Notas implica que la compensación por la producción de gas no convencional de la Sociedad bajo el Programa no alcanzaría la totalidad producida de dicho gas bajo el Programa, sino sólo como máximo la proyección mensual de Producción Incluida informada por la Sociedad en su solicitud de adhesión, a la cual, a partir de las Notas, la Secretaría de Gobierno de Energía denomina “Curva Original”.

De prosperar a favor de la Sociedad dicho recurso implicaría el reconocimiento de ingresos adicionales por \$ 93 millones al 31 de enero de 2019.

NOTA 20 - VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Petróleo	1.094.778	752.243	347.605	291.422
Petróleo al exterior	1.723.495	-	1.723.495	-
Gas	-	188.450	-	8.159
Programa estímulo de Gas (Nota 3)	491.384	-	134.122	-
Energía eléctrica ⁽¹⁾	5.152.132	3.435.168	2.013.436	1.241.415
GLP	393.194	306.777	135.261	111.948
Energía eléctrica eólica	99.748	78.758	36.195	25.998
Energía eléctrica generada con hidrógeno	6.951	7.067	3.740	1.737
Oxígeno	3.648	2.862	1.315	886
Servicios	46.949	12.802	16.808	12.802
Otros ⁽²⁾	19.939	92	4.786	38
Total	9.032.218	4.784.219	4.416.763	1.694.405

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 2.646,8 y \$ 1.890,8 al 31 de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

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

NOTA 21 – OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Ingreso / (Costo) por cargos por servicios administrativos indirectos consorcios / UTE (neto)	14.896	(702)	7.004	59
Gravámenes no computables	(1.679)	-	(29)	-
Resultado venta de rodados	692	500	-	-
Diversos	(6.458)	(1.961)	(3.924)	(1.482)
Total	7.451	(2.163)	3.051	(1.423)

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Ingresos financieros				
Intereses y otros	321.826	442.525	153.905	218.246
Devengamiento de intereses de créditos	780	2.637	587	305
Diferencia de cambio	3.505.358	1.200.421	216.828	425.365
	3.828.034	1.645.582	371.320	643.916
Costos financieros				
Intereses y otros	(776.399)	(591.633)	(222.988)	(190.095)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(20.261)	(6.023)	(6.770)	(2.122)
Diferencia de cambio	(6.836.109)	(2.302.720)	(305.996)	(953.087)
	(7.632.769)	(2.900.376)	(535.754)	(1.145.304)

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,4% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con una posesión del 98,01% directa e indirecta de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Venta de energía eléctrica	6.951	7.067	3.739	1.737
Gastos correspondientes a Hychico	(214)	-	(71)	-
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	10.000	10.064	3.059	3.751
Gastos correspondientes a Capex	(3.091)	(1.053)	831	(856)
Gastos correspondientes a E G WIND	(2)	-	(1)	-
Gastos correspondientes a SEB	(17)	-	(6)	-

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Alquileres de oficinas y cocheras	4.355	4.771	1.323	1.281
Servicios prestados	9.828	2.810	3.024	846
Gastos correspondientes a Interenergy	-	31	-	-
Aportes irrevocables	1.146	-	571	-
Gastos correspondientes a Capex	-	(1)	-	-

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

a.iii) *Con las sociedades controlantes de la controlante*

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Gastos correspondientes a Wild	8	-	-	-
Gastos correspondientes a Capex	-	(9)	-	-

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Gastos correspondientes a Plenium	3	-	-	-

a.iv) *Con las sociedades vinculadas*

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Alquileres de oficinas y cocheras	(21.948)	(25.525)	(6.786)	(8.791)

a.v) *Con los consorcios*

Las operaciones con Loma Negra fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Servicios dirección y operación	55.090	14.005	14.992	14.005
Gastos prorrateables	14.932	3.161	3.568	3.161
Cargos por servicios administrativos indirectos	17.334	1.299	7.343	1.299
Reintegro de gastos	5.640	145	3.080	145
Aportes realizados	389.402	45.185	120.642	45.185
Distribuciones a los socios	(93.786)	(3.531)	(35.376)	(3.531)

Las operaciones con La Yesera fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Servicios dirección y operación	13.215	3.286	2.849	3.286
Gastos prorrateables	1.745	505	482	505
Cargos por servicios administrativos indirectos	2.779	409	823	409
Reintegro de gastos	53	-	9	-
Aportes realizados	20.708	3.347	5.932	3.347
Distribuciones a los socios	(2.748)	(619)	(843)	(619)

a.vi) *Con la UTE*

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Servicios dirección, operación	115.486	-	102.826	-
Cargos por servicios administrativos indirectos	46.113	-	46.113	-
Reintegro de gastos	3.855	-	3.834	-
Aportes realizados	872.172	-	734.314	-
Distribuciones a los socios	(252.155)	-	(195.528)	-

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.01.2019		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.044	1.145	1.951
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	5	229	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	2	6.786	-
- Lote IV La Yesera	2	1.369	-
- Pampa del Castillo	193	1.819	-
Total en moneda nacional	1.246	11.348	1.951
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	1.469	-
Consortios:			
- Área Río Negro Norte	-	2.790	-
- Lote IV La Yesera	-	258	-
- Pampa del Castillo	-	740	-
Total en moneda extranjera	-	5.257	-

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

	30.04.2018		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	979	-	226
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	168		
Con las sociedades controlantes de la controlante:			
- Plenium Energy S.A.	3		
Consortios / UT:			
- Área Río Negro Norte	-	20.773	-
- Lote IV La Yesera	-	2.313	-
Total en moneda nacional	1.150	23.086	226
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	189	1.049	2.404
Consortios:			
- Área Río Negro Norte	-	1.819	-
- Lote IV La Yesera	-	997	-
Total en moneda extranjera	189	3.865	2.404

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución devengada a los miembros de la alta dirección, en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas al 31 de enero de 2019 y 2018, asciende a \$ 88.743 y \$ 114.521, respectivamente.

NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIO

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 en 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 de los derechos y obligaciones en la concesión 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 a favor de Capex.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIO (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 explotación hidrocarburífera “Pampa del Castillo”, tomando Capex la operación del área.

El monto total establecido por la participación mencionada en el párrafo anterior ascendió a US\$ 33 millones, el cual fue abonado por anticipado el 31 de julio de 2018 por US\$ 28 millones (equivalente a \$ 772.405 expresado en valores históricos), reteniendo US\$ 5 millones en concepto de pasivos ambientales contingentes.

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, desde 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.

Concesión Pampa de Castillo	
Socios	Participación
Capex S.A.	95 %
Petrominera Chubut SE	5 %

El área abarca una superficie de aproximadamente 121 km² y cuenta con una producción aproximada de 550 m³/día de petróleo; el plazo de vigencia de la concesión del área vence en el año 2026 con opción a extenderla por 20 años adicionales si se cumple con las inversiones adicionales.

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).

A continuación se detalla la conformación del valor de la transacción:

	Monto en miles de US\$	Montos en miles de \$ equivalentes a la fecha de la transacción
Precio pagado a Petrominera	6.270	175.560
Precio pagado a Enap Sipetrol	27.784	772.404
Precio de compra diferido a Enap Sipetrol	5.228	145.339
Precio de compra total	39.282	1.093.303

El siguiente cuadro resume la contraprestación, los valores razonables de los activos identificables adquiridos a la fecha de adquisición, los cuales fueron incorporados en los estados financieros de Capex a partir de la toma del control:

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIOS (Cont.)

	Total \$
Propiedad, planta y equipo (incluye Propiedad minera)	1.065.381
Repuestos y materiales	27.579
Total activos netos identificables	1.092.960
Impuestos	343
Precio de compra total	1.093.303

Los costos relativos a la transacción que incluyeron principalmente honorarios profesionales e impuesto a los sellos, ascienden a \$ 9.089 (expresado en valores históricos) y se expusieron en el rubro Gastos de administración.

Los valores razonables correspondientes a los activos del negocio adquirido surgen de evaluaciones preliminares efectuadas por la Dirección, y serán finales en los estados financieros de la Sociedad al 30 de abril de 2019. De acuerdo con el método de adquisición, el precio de compra fue alocado a los activos adquiridos basados en los valores razonables a la fecha de adquisición. Los valores razonables fueron determinados principalmente en función de los valores de reposición y considerando la vida útil restante de los activos a la fecha de adquisición, y en el caso de Propiedad Minera se estimó el valor razonable considerando los valores presentes a la fecha de adquisición de los flujos de fondos esperados en función de las reservas de las áreas adquiridas.

Como consecuencia de la valuación de la participación de los negocios adquiridos por la Sociedad a valores razonables a la fecha de adquisición, no surgieron diferencias con la contraprestación total abonada.

NOTA 25 – SUPERAVIT DE REVALUACION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO – RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por la Res. 777/18 de la CNV cuando en virtud de la aplicación del ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicables, el saldo por revaluación se hubiera reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, y en el caso de que estos últimos fueran positivos, las entidades deberán constituir una reserva especial por un monto equivalente al saldo por revaluación determinado en términos reales a dicha fecha, es decir resultante de comparar el valor residual ajustado por inflación con el valor residual revaluado. La reserva especial se podrá desafectar siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables, para quienes utilizan el modelo de revaluación como criterio de medición.

Por lo expuesto y de acuerdo con NIC 29 la Sociedad transfirió a resultados no asignados a la fecha de transición el superávit de revaluación mencionado anteriormente por \$ 2.685.063. Al 31 de enero de 2019, siguiendo los lineamientos establecidos en la Res. 777/18, se encuentran restringidos a su distribución los resultados no asignados equivalentes al monto de constitución de la reserva especial, desafectada de acuerdo con los lineamientos de las normas mencionadas, por \$ 2.354.967, ad referendum de la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros al 30 de abril de 2019.

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 11 de marzo de 2019 la Asamblea de Accionistas de E G WIND resolvió realizar un aumento de capital por la suma de \$ 40 millones, para continuar con el desarrollo del Parque Eólico Diadema II. El mismo fue suscripto por Capex e Hychico representantes del 100% del capital social.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A

Al 31 de enero de 2019 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 31.01.2019	Neto resultante al 30.04.2018		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas			Revalúo	Acumuladas al cierre del período / ejercicio
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Área adquirida y otros estudios													
Agua del Cajón – Derechos de explotación	1.033.421	-	-	-	-	1.033.421	553.805	24.023	-	-	577.828	455.593	479.616
Río Negro Norte	334.442	-	-	-	-	334.442	6.571	12.636	-	-	19.207	315.235	327.871
La Yesera	100.237	-	-	-	-	100.237	2.268	3.627	-	-	5.895	94.342	97.969
Pampa del Castillo	-	309.083	-	-	-	309.083	-	26.798	-	-	26.798	282.285	-
- Otros estudios													
Agua del Cajón - Exploración	53.105	-	-	-	-	53.105	42.109	591	-	-	42.700	10.405	10.996
Agua del Cajón - Sísmica	79.748	-	-	-	-	79.748	57.268	1.209	-	-	58.477	21.271	22.480
- Bienes destinados a la extracción de petróleo - Agua del Cajón													
Pozos de petróleo y gas	10.965.173	95.851	626.844	-	-	11.687.868	6.053.784	552.745	-	-	6.606.529	5.081.339	4.911.389
Obras en curso	565.277	1.560.847	(727.004)	-	-	1.399.120	-	-	-	-	-	1.399.120	565.277
Bienes asociados a la producción	835.101	-	100.160	-	-	935.261	576.079	38.952	-	-	615.031	320.230	259.022
Rodados	26.538	30.121	-	-	-	56.659	16.605	3.208	-	-	19.813	36.846	9.933
Gasoducto de abastecimiento	311.643	-	-	-	-	311.643	273.658	3.562	-	-	277.220	34.423	37.985
- Bienes destinados a la producción de petróleo y gas en Loma Negra y La Yesera Río Negro													
Pozos de petróleo y gas	187.121	2.903	116.937	-	-	306.961	16.036	110.790	-	-	126.826	180.135	171.085
Bienes asociados a la producción	42.674	-	-	-	-	42.674	3.548	6.649	-	-	10.197	32.477	39.126
Obras en curso	477.092	332.116	(116.937)	-	-	692.271	-	-	-	-	-	692.271	477.092
- Bienes para la producción de petróleo y gas en Pampa del Castillo Chubut													
Pozos de petróleo y gas	-	601.611	162.436	-	-	764.047	-	2.836	-	-	2.836	761.211	-
Bienes asociados a la producción	-	314.076	-	-	-	314.076	-	26.993	-	-	26.993	287.083	-
Obras en curso	-	411.219	(162.436)	(5.961)	-	242.822	-	-	-	-	-	242.822	-
Otros activos tangibles													
Administración central y administración planta													
Edificios y Terrenos Neuquén	545.960	21.593	-	(2) (143.091)	-	424.462	29.943	1.069	-	-	31.012	393.450	516.017
Bienes de administración	97.526	1.854	-	-	-	99.380	73.253	6.690	-	-	79.943	19.437	24.273
Central térmica Agua del Cajón													
CT ADC (1)	16.072.137	-	115.320	-	3.890.354	20.077.811	8.557.988	509.047	-	3.021.720	12.088.755	7.989.056	7.514.149
Obras en curso	85.145	117.589	(115.320)	-	-	87.414	-	-	-	-	-	87.414	85.145
Transporte	31.812.340	3.798.863	-	(149.052)	3.890.354	39.352.505	16.262.915	1.331.425	-	3.021.720	20.616.060	18.736.445	15.549.425

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A (Cont.)

Al 31 de enero de 2019 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 31.01.2019	Neto resultante al 30.04.2018
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas	Revalúo	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Transporte	31.812.340	3.798.863	-	(149.052)	3.890.354	39.352.505	16.262.915	1.331.425	-	3.021.720	20.616.060	18.736.445	15.549.425
Cuenta excedente a la capacidad de transporte													
Cuarta línea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de capacitores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planta de GLP – Agua del Cajón													
Instalaciones	641	-	-	-	-	641	641	-	-	-	641	-	-
Equipos de computación	131	-	-	-	-	131	131	-	-	-	131	-	-
Muebles y útiles	53	-	-	-	-	53	53	-	-	-	53	-	-
Planta GLP (1)	1.319.118	-	-	-	56.988	1.376.106	1.076.222	17.774	-	-	1.093.998	282.108	242.896
Parque Eólico Diadema (PED)													
PED (1)	437.488	3.650	-	-	68.136	509.274	148.886	15.742	-	-	164.628	344.647	288.602
Parque Eólico Diadema (PED II)													
Obras en curso	93.454	1.082.266	112.134	-	-	1.287.855	-	-	-	-	-	1.287.854	93.454
Resultados financieros activados	-	5.681	-	-	-	5.681	-	-	-	-	-	5.681	0
Anticipos	78.174	61.907	(112.134)	-	-	27.947	-	-	-	-	-	27.947	78.174
Planta de Hidrógeno y Oxígeno													
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	229.122	20.194	-	-	-	249.316	85.498	8.019	-	-	93.517	155.799	-
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(143.624)	-	-	(12.175)	-	(155.799)	-	-	-	-	-	(155.799)	-
Total al 31 de enero de 2019	33.826.897	4.972.561	-	(161.227)	4.015.478	42.653.709	17.574.346	1.372.961	-	3.021.720	21.969.027	20.684.682	-
Total al 30 de abril de 2018	29.849.443	2.889.013	-	(148.217)	1.236.658	33.826.897	15.521.374	1.288.392	(1.307)	765.887	17.574.346	-	16.252.551

(1) Ver Nota 9

(2) Corresponde a la baja del revalúo

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO C

Al 31 de enero de 2019 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 31.01.2019	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
		\$		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Activo corriente												
En moneda extranjera (Anexo G)												
Inversiones financieras a valor razonable												
BONAR 2020			6.105	-	190.433	-	-	-	-	-	-	-
LETES 2017			58.502	-	686.432	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversiones financieras a valor razonable				-	876.865	-	-	-	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO D

Al 31 de enero de 2019 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 31.01.2019	Valor registrado al 30.04.2018
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	587.492	2.457.955
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	152.451	481.482
Plazos fijos	3.580.593	301.296
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	2.078.358	2.269.822
Total otras inversiones	6.398.894	5.510.555

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO E

Al 31 de enero de 2019 y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	RECPAM	Saldo al cierre del período
	\$	\$		\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Propiedad, planta y equipo				
En moneda nacional				
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	143.624	(⁽¹⁾ 12.175	-	155.799
Cuentas por cobrar comerciales				
En moneda nacional				
Provisión por deudores incobrables	3.642	-	(1.015)	2.627
Total deducidas del activo	147.266	12.175	(1.015)	158.426
INCLUIDAS EN EL PASIVO				
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Provisiones				
En moneda nacional				
Para juicios y multas	3.438	-	(958)	2.480
Total incluidas en el pasivo	3.438	-	(958)	2.480
Total provisiones	150.704	12.175	(1.973)	160.906

(¹) Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO F

Al 31 de enero de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

COSTO DE VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2019	31.01.2018	31.01.2019	31.01.2018
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del período ⁽¹⁾	538.215	273.296	625.436	610.893
Mas:				
- Ingresos a almacenes	714.868	300.822	666.498	113.420
- Adquisición crudo de reventa	53.073	-	53.073	-
- Costos de producción (Anexo H)	3.502.240	1.761.944	1.917.891	873.348
- Bienes de cambio adeudado a terceros	85.800	-	85.800	-
Menos:				
- Consumos	(382.519)	(122.890)	(97.431)	(184.821)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(871.669)	(456.710)	(871.669)	(456.710)
Costo de ventas	3.640.008	1.756.462	2.379.598	956.130

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO G

Al 31 de enero de 2019 y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.01.2019				30.04.2018				
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
ACTIVO									
ACTIVO NO CORRIENTE									
Repuestos y materiales									
Anticipos varios	US\$	455	37,15	16.906	US\$	624	20,44	12.767	21.771
Otras cuentas por cobrar									
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	108	37,15	4.014	US\$	768	20,44	15.703	17.702
Total del activo no corriente				20.920				28.470	39.473
ACTIVO CORRIENTE									
Repuestos y materiales									
Anticipos varios	US\$	-	-	-	US\$	192.	20,44	3.925	5.443
Otras cuentas por cobrar									
Anticipos varios	US\$	330	37,15	12.252	US\$	369.	20,44	7.549.	10.467
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	6	20,44	137	189
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	816	37,15	29.162	US\$	815	20,44	16.669	23.112
Diversos	-	793	37,15	28.345	-	-	20,44	-	-
Cuentas por cobrar comerciales									
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	142	37,15	5.257	US\$	136	20,44	2.788.	3.865
Por venta de energía	US\$	25.128	37,15	933.503	US\$	32.495	20,44	664.201	920.882
Por venta de petróleo y otros	US\$	42.222	37,15	1.568.560	US\$	5.206	20,44	106.415	147.540
Inversiones financieras a costo amortizado									
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	-	-	-	US\$	30.941	20,44	632.453	876.865
Efectivo y equivalente de efectivo									
Caja	US\$	6	37,15	205	US\$	220	20,44	4.509	6.253
Caja	€	3	42,49	110	€	4	24,72	98	137
Bancos	US\$	3.214	37,15	119.398	US\$	756	20,44	15.462	21.438
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	55.945	37,15	2.078.358	US\$	79.787	20,44	1.637.147	2.269.822
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	100.486	37,15	3.733.044	US\$	27.621	20,44	564.591	782.778
Total del activo corriente				8.508.194				3.655.951	5.068.792
Total del activo				8.529.114				3.684.422	5.108.265
PASIVO									
PASIVO NO CORRIENTE									
Cuentas por pagar comerciales									
Provisiones varias	US\$	17.772	37,35	663.785	US\$	230	20,54	4.733	6.563
Deudas financieras									
Bancarias	US\$	2.000	37,35	74.700	US\$	2.400	20,54	49.296	68.346
Obligaciones Negociables	US\$	300.000	37,35	11.205.000	US\$	300.000	20,54	6.162.000	8.543.300
Total del pasivo no corriente				11.943.485				6.216.029	8.618.209
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas por pagar comerciales									
Proveedores	US\$	18.922	37,35	706.720	US\$	15.795	20,54	324.432	449.809
Proveedores	€	-	-	-	€	1	24,89	32	45
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	84	20,54	1.733	2.404
Provisiones varias	US\$	604	37,35	22.545	US\$	4.933	20,54	101.327	140.485
Deudas financieras									
Bancarias	US\$	861	37,35	32.157	US\$	809	20,54	16.623	23.048
Obligaciones Negociables	US\$	4.354	37,35	162.628	US\$	9.510	20,54	195.343	270.835
Total del pasivo corriente				924.050				639.493	886.626
Total del pasivo				12.867.535				6.855.523	9.504.835

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO H

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

por los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017, y finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2019					Tres meses al 31 de enero de 2019				
	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	4.018	24.984	-	20.022	49.024	2.799	9.108	-	6.827	18.734
Sueldos y cargas sociales	-	481.567	-	159.224	640.791	-	191.326	-	62.983	254.309
Materiales, repuestos y otros	-	148.201	-	18	148.219	-	84.642	-	2	84.644
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	478.849	-	34.803	513.652	-	246.737	-	8.983	255.720
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	229.494	-	-	229.494	-	96.697	-	-	96.697
Transporte, fletes y estudios	-	46.246	-	2.983	49.229	-	21.249	-	751	22.000
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	1.365.202	-	7.759	1.372.961	-	608.224	-	2.360	610.584
Gastos de oficina, movilidad y representación	484	11.658	-	17.218	29.360	210	4.797	-	3.663	8.670
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	176	63.431	-	33.843	97.450	11	24.261	-	13.209	37.481
Gastos de transporte de gas	-	34.684	-	-	34.684	-	12.986	-	-	12.986
Adquisición gas de terceros	-	617.832	-	-	617.832	-	617.832	-	-	617.832
Regalías	-	-	747.063	-	747.063	-	-	222.777	-	222.777
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	62.736	-	62.736	-	-	32.231	-	32.231
Retención de exportaciones	-	-	216.707	-	216.707	-	-	216.707	-	216.707
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	212.173	-	212.173	-	-	78.809	-	78.809
Comisiones y otros	4.263	-	7.723	2.786	14.772	670	-	1.254	845	2.769
Gastos bancarios	-	-	-	81.894	81.894	-	-	-	31.909	31.909
Adquisición de energía	-	92	-	-	92	-	32	-	-	32
Total	8.941	3.502.240	1.246.402	360.550	5.118.133	3.690	1.917.891	551.778	131.532	2.604.891

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO H

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

por los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017, y finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2018				Tres meses al 31 de enero de 2018			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	32.021	-	18.209	50.230	14.001	-	3.854	17.855
Sueldos y cargas sociales	395.225	-	167.535	562.760	81.065	-	29.686	110.751
Materiales, repuestos y otros	55.484	-	35	55.519	16.471	-	3	16.474
Operación, mantenimiento y reparaciones	153.829	-	29.970	183.799	42.355	-	5.700	48.055
Combustibles, lubricantes y fluidos	15.072	-	-	15.072	4.857	-	-	4.857
Transporte, fletes y estudios	16.249	-	2.093	18.342	3.165	-	432	3.597
Depreciación propiedad, planta y equipo	1.025.753	-	4.702	1.030.455	668.998	-	3.149	672.147
Gastos de oficina, movilidad y representación	3.667	-	6.725	10.392	2.421	-	4.043	6.464
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	51.014	-	40.264	91.278	30.901	-	26.763	57.664
Gastos de transporte de gas	13.595	-	-	13.595	9.106	-	-	9.106
Regalías	-	455.518	-	455.518	-	105.594	-	105.594
Gastos de transporte y despachos de energía	35	83.814	-	83.849	8	17.362	-	17.370
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	153.690	-	153.690	-	-	-	-
Comisiones y otros	-	3.661	-	3.661	-	-	-	-
Gastos bancarios	-	-	56.395	56.395	-	-	36.790	36.790
Total	1.761.944	696.683	325.928	2.784.555	873.348	122.956	110.420	1.106.724

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2019

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Estados de resultados integrales consolidados

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Ventas	9.032.218	4.784.219	4.247.999	88,8%
Costo de ventas	(3.640.008)	(1.756.462)	(1.883.546)	107,2%
Resultado bruto	5.392.210	3.027.757	2.364.453	78,1%
Gastos preoperativos	(8.941)	-	(8.941)	100,0%
Gastos de comercialización	(1.246.402)	(696.683)	(549.719)	78,9%
Gastos de administración	(360.550)	(325.928)	(34.623)	10,6%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	7.451	(2.163)	9.614	444,5%
Resultado operativo	3.783.768	2.002.983	1.780.785	88,9%
Ingresos financieros	3.828.034	1.645.582	2.182.452	132,6%
Costos financieros	(7.632.769)	(2.900.376)	(4.732.393)	163,2%
Otros resultados financieros	(12.175)	-	(12.175)	100,0%
Otros resultados financieros RECPAM	1.250.126	1.434.424	(184.298)	-12,8%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.216.984	2.182.613	(965.629)	-44,2%
Impuesto a las ganancias	(575.189)	(572.121)	(3.068)	0,5%
Resultado neto del período	641.795	1.610.492	(968.697)	-60,1%
Otros resultados integrales	735.800	477.736	258.064	54,0%
Resultado integral del período	1.377.595	2.088.228	(710.633)	-34,0%

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

El comportamiento de los resultados al 31 de enero de 2019 con respecto al 31 de enero de 2018, fue el siguiente:

- La ganancia bruta ascendió a \$ 5.392.210 en el período finalizado el 31 de enero de 2019, representando un 59,7% de las ventas, en comparación con los \$ 3.027.757 ó 63,3% de las ventas al 31 de enero de 2018. La ganancia bruta se incrementó en un 78,1%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de enero de 2019 ascendió a \$ 3.783.768 (ganancia) en comparación con \$ 2.002.983 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 88,9%.
- El resultado neto ascendió a \$ 641.795 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2019 en comparación con los \$ 1.610.492 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del resultado del período de un 60,1%.
- Los otros resultados integrales ascendieron a \$ 735.800 (ganancia), como consecuencia de la revaluación de ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo registrada en el período.
- El resultado integral ascendió a \$ 1.377.595 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2019 en comparación con \$ 2.088.228 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 34,0%.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Ventas

Producto	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	5.152.132	3.435.168	1.716.964	50,0%
Energía PED	99.748	78.758	20.990	26,7%
Servicio de fasón de energía eléctrica	6.951	7.067	(116)	-1,6%
Gas (incluye Programa Gas Plus)	-	188.450	(188.450)	-100,0%
Programa estímulo de gas	491.384	-	491.384	100,0%
Petróleo	2.818.273	752.243	2.066.030	274,6%
Propano	261.030	187.393	73.637	39,3%
Butano	152.103	119.476	32.627	27,3%
Oxígeno	3.648	2.862	786	27,5%
Servicios	46.949	12.802	34.147	266,7%
Total	9.032.218	4.784.219	4.247.999	88,8%

⁽¹⁾ Al 31 de enero de 2019 y 2018 incluye los ingresos generados por el gas producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles.

Las ventas por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2019 aumentaron un 88,8% 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 \$ 1.716.964, representando un incremento del 50,0%, pasando de \$ 3.435.168 al 31 de enero de 2018 a \$ 5.152.132 al 31 de enero de 2019. Esta variación se debió fundamentalmente a:

- (i) un incremento del 43,9% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 506,2 promedio durante el período finalizado el 31 de enero de 2018 a \$/GWh 728,7 promedio en el período finalizado el 31 de enero de 2019, como consecuencia del incremento del valor de la potencia remunerada según el esquema tarifario implementado por la Res SEN 19 E/2017 y a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. La Res SEN 19 E/2017 vigente desde febrero 2017, y previó aumentos escalonados en los valores de la potencia remunerada en los meses de mayo y noviembre de 2017.
- (ii) un aumento del 23,6 % en la remuneración en pesos, reconocida por CAMMESA a los generadores, en concepto de gas consumido en la CT ADC producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera y a partir de noviembre de 2018 se incorpora la remuneración del gas redireccionado de terceros como combustible, debido a que CAMMESA dejó de suministrarlo. El incremento del 23,6% fue generado por el aumento en 40% del volumen remunerado, a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, compensado por la disminución del valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas de la cuenca neuquina, el cual disminuyó de US\$ 5,53 (Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería) a un promedio por los nueve meses del US\$ 4,09 (como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos por la Res 46/2018 del Ministerio de Energía y las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad a partir del mes de septiembre de 2018). El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios). El gas propio consumido por la CT ADC aumentó levemente en un 4,0%.

La generación de la CT ADC aumentó un 12,8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$ 20.990, representando un incremento del 26,7 %, pasando de \$ 78.758 por el período finalizado el 31 de enero de 2018 a \$ 99.748 por el período finalizado el 31 de enero de 2019. En el período finalizado el 31 de enero de 2019 la venta en GWh fue de 21,7 a un precio promedio de \$ 4.602,1 MW/h y en el período finalizado el 31 de enero de 2018 fue de GWh 23,7 a un precio promedio de \$ 3.323,0 MW/h; el aumento en el precio se debe a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

b) Servicio de fason de energía eléctrica:

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos disminuyeron en \$ 116, representando una baja del 1,6 %, pasando de \$ 7.067 en el período finalizado el 31 de enero de 2018 a \$ 6.951 en el período finalizado el 31 de enero de 2019. Esta variación se debió principalmente a la disminución del 26% en el volumen vendido, dados los trabajos de mantenimiento durante los meses de agosto y septiembre de 2018, compensado parcialmente con un incremento del 33% de la tarifa vendida en pesos, como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó un 2,6%, pasando de 420.047 miles de m³ al 31 de enero de 2018 a 430.780 miles de m³ al 31 de enero de 2019. Teniendo en cuenta la declinación natural del yacimiento, Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por 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 114 miles de m³ día en el período a mayo-enero 2019.

Al 31 de enero de 2019 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. En el marco del Programa de estímulo a las inversiones en desarrollo de producción de gas proveniente de reservorios no convencionales, la Sociedad ha presentado las declaraciones juradas del área Agua del Cajón correspondientes a los períodos enero – diciembre 2018 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa. El Ministerio de Energía autorizó el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período enero – octubre 2018 por un monto aproximado de \$ 256,8 millones (expresado en moneda histórica). La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017, cuyo importe ascendió a \$ 491,4 millones (expresado en moneda del 31 de enero de 2019) correspondiente a la producción de los meses enero a diciembre 2018.

En el período finalizado el 31 de enero de 2018 Capex, bajo el programa "Gas Plus", vendió \$ 188.450 correspondiente a la entrega de 32.813 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,21015 (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 \$ 2.066.030, representando un aumento del 274,6 %. Este aumento se debió a:

- i) la exportación de petróleo, proveniente de la participación en la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut, de 110.921 m³ (697.674 bbl) a un precio promedio de venta de \$/bbl 1.553,8; y
- ii) un incremento del 45,5% en la venta local de petróleo producto de un aumento del 50,6% del precio promedio en pesos, por efecto del incremento del precio acordado entre las partes y a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, todo ello compensado con una disminución de los m³ vendidos, pasando de 73.688 m³ al 31 de enero de 2018 a 71.206 m³ al 31 de enero de 2019. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la evolución del precio internacional del petróleo crudo con la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción y el impacto del tipo de cambio en los precios finales de los combustibles en el surtidor, productores y refinadores negocian regularmente una convergencia pautada de los precios del producto interno con el valor internacional del mismo.

La producción de petróleo aumentó un 230,4%, de 45.844 m³ al 31 de enero de 2018 a 151.450 m³ al 31 de enero de 2019, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos y a la incorporación de la producción de petróleo proveniente de:

- i) la participación, a partir de noviembre de 2017, en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, de un promedio aproximado de 56 m³ día en el período mayo-enero 2019, y
- ii) la participación en la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut, a partir del 1 de agosto de 2018, de un promedio aproximado de 552 m³ día en el período a agosto-enero 2019.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$ 73.637 ó 39,3%, pasando de \$ 187.393 al 31 de enero de 2018 a \$ 261.030 al 31 de enero de 2019, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

El aumento de las ventas es consecuencia del aumento en el precio promedio de venta del 46,5% pasando de \$promedio/tn 11.522,7 al 31 de enero de 2018 a \$promedio/tn 16.876,7 al 31 de enero de 2019, como consecuencia de los mayores precios internacionales y a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido disminuyó el 4,9%.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- Las ventas de butano aumentaron en \$ 32.627 ó 27,3%, pasando de \$ 119.476 al 31 de enero de 2018 a \$ 152.103 al 31 de enero de 2019. Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio en pesos de venta en un 34,2 %, pasando de \$promedio/tn 11.170,1 al 31 de enero de 2018 a \$promedio/tn 14.990,3 al 31 de enero de 2019, como consecuencia de los mayores precios internacionales y a la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido tuvo una disminución del 5,1%.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2019 y 2018 debido a que la producción de 20.274 m³ y 20.907 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 77.875 m³ y 95.326 m³ de oxígeno por un total de \$ 3.648 y \$ 2.862 en los períodos finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta en pesos como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, compensado con una disminución del volumen vendido del 18,3%.

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.

Costo de ventas

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(24.984)	(32.021)	7.037	-22,0%
Sueldos y cargas sociales	(481.567)	(395.225)	(86.342)	21,8%
Materiales, repuestos y otros	(148.201)	(55.484)	(92.717)	167,1%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(478.849)	(153.829)	(325.020)	211,3%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(229.494)	(15.072)	(214.422)	1422,7%
Transporte, fletes y estudios	(46.246)	(16.249)	(29.997)	184,6%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(1.365.202)	(1.025.753)	(339.449)	33,1%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(11.658)	(3.667)	(7.991)	217,9%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(63.431)	(51.014)	(12.417)	24,3%
Adquisición energía a CAMMESA	(92)	(35)	(57)	162,8%
Gastos de transporte de gas	(34.684)	(13.595)	(21.089)	155,1%
Adquisición de gas de terceros	(617.832)	-	(617.832)	100,0%
Adquisición de petróleo	(53.073)	-	(53.073)	100,0%
Costo de producción de existencias	(84.695)	5.482	(90.177)	-1645,0%
Costo de ventas	(3.640.008)	(1.756.462)	(1.883.546)	107,2%

El costo de ventas al 31 de enero de 2019 ascendió a \$ 3.640.008 (40,3% sobre las ventas), mientras que en al 31 de enero de 2018 ascendió a \$ 1.756.462 (36,7% sobre las ventas).

El aumento del 107,2% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por depreciación por \$ 339.449 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 realizados al 30 de abril de 2018 y al 31 de enero de 2019.
- un incremento de los costos laborales por \$ 86.342, fundamentalmente como resultado de la incorporación de personal para llevar adelante la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra a partir del 1 de agosto de 2018.
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$ 325.020, como consecuencia del aumento en la actividad generado por la incorporación de las áreas de Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo – La Guitarra y el incremento en las tarifas de los servicios a lo largo del período,
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por \$ 214.422, como consecuencia del aumento en la actividad en los yacimientos, el incremento en los precios y el incremento en la tarifa del fondo fiduciario para consumos residenciales de gas sobre el gas relacionado con la producción de GLP,
- la adquisición de gas de terceros \$ 617.832, como consecuencia de que a partir de noviembre de 2018 CAMMESA dejó de suministrar gas a los generadores de energía eléctrica, debiendo los generadores adquirirlo en el mercado, y
- la adquisición de petróleo por \$ 53.073, como consecuencia del Joint Operation Agreement que rige la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Regalías	(747.063)	(455.518)	(291.545)	64,0%
Gastos de transporte y despacho de energía	(62.736)	(83.814)	21.078	-25,1%
Derechos de exportaciones	(216.707)	-	(216.707)	100,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(212.173)	(153.690)	(58.483)	38,1%
Comisiones y otros	(7.723)	(3.661)	(4.062)	111,0%
Gastos de comercialización	(1.246.402)	(696.683)	(549.719)	78,9%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 1.246.402 al 31 de enero de 2019, representando un 13,8% sobre las ventas, mientras que al 31 de enero de 2018 ascendió a \$ 696.683, representando un 14,6% sobre las ventas.

El aumento del 78,9% se debió principalmente al incremento de:

- las regalías asociadas con el petróleo por: i) el incremento de la producción por la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra, La Yesera y la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, ii) un aumento del precio promedio en dólares del petróleo del 14,1% y iii) la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación,
- 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) la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, y
- el pago de derechos de exportaciones como consecuencia de la exportación del petróleo proveniente del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Todo ello compensado con los menores gastos de transporte y despacho de energía devengados por CAMMMESA como consecuencia de una readecuación de las tarifas y a precios que no acompañaron la evolución de la inflación.

Gastos de administración

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(20.022)	(18.209)	(1.813)	10,0%
Sueldos y cargas sociales	(159.224)	(167.535)	8.311	-5,0%
Materiales, repuestos y otros	(18)	(35)	17	-48,6%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(34.803)	(29.970)	(4.833)	16,1%
Transporte, fletes y estudios	(2.983)	(2.093)	(890)	42,5%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(7.759)	(4.702)	(3.057)	65,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(17.218)	(6.725)	(10.493)	156,0%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(33.843)	(40.264)	6.421	-15,9%
Comisiones y otros	(2.786)	-	(2.786)	100,0%
Gastos bancarios	(81.894)	(56.395)	(25.499)	45,2%
Gastos de administración	(360.550)	(325.928)	(34.622)	10,6%

Los gastos de administración fueron de \$ 360.550 al 31 de enero de 2019, representando un 4,0% sobre las ventas, mientras que al 31 de enero de 2018 fueron de \$ 325.928, representando un 6,9%. El incremento fue de \$ 34.622, representando un 10,6%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) los gastos bancarios como consecuencia del mayor impuesto al débito y crédito bancario dadas las mayores erogaciones e ingresos percibidos por el Grupo; y ii) los rubros Operación, mantenimiento y reparaciones e Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros que incluyen los gastos relacionados con la operación de Pampa del Castillo – La Guitarra (entre los que se encuentra el impuesto a los sellos del contrato de compra-venta).

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Resultado de venta de rodados	692	500	192	38,4%
Gravámenes no computables	(1.679)	-	(1.679)	100,0%
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	14.896	(702)	15.598	2221,9%
Diversos	(6.458)	(1.961)	(4.497)	229,3%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	7.451	(2.163)	9.614	-444,5%

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos al 31 de enero de 2019 fueron positivos por \$ 7.451 y al 31 de enero de 2018 fueron negativos por \$ 2.163. Este incremento se debió fundamentalmente a los servicios prestados por la Sociedad como operador de los Consorcios y UTE.

Resultados financieros

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Ingresos financieros	3.828.034	1.645.582	2.182.452	132,6%
Costos financieros	(7.632.769)	(2.900.376)	(4.732.393)	163,2%
Otros resultados financieros	(12.175)	-	(12.175)	100,0%
Otros resultados financieros RECPAM	1.250.126	1.434.424	(184.298)	-12,8%
Resultados financieros	(2.566.784)	179.630	(2.746.414)	-1528,9%

a) Ingresos financieros

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Diferencia de cambio	3.453.971	1.200.421	2.253.550	187,7%
Intereses y otros	322.676	442.525	(119.849)	-27,1%
Devengamiento de intereses de créditos	51.387	2.637	48.750	1848,7%
Ingresos financieros	3.828.034	1.645.583	2.182.451	132,6%

Los ingresos financieros en el período finalizado el 31 de enero de 2019 arrojaron un saldo de \$ 3.828.034, mientras que al 31 de enero de 2018 fueron de \$ 1.645.582, representando un aumento del 132,6%. Las principales causas del incremento de \$ 2.182.452 fueron:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, 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 mayor liquidez del Grupo. La variación a valores nominales de la cotización del dólar estadounidense entre abril 2018 y enero 2019 fue de un 81,8% mientras que, entre abril 2017 y enero 2018 fue de un 27,6%.
- 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.

b) Costos financieros

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Diferencia de cambio	(6.836.109)	(2.302.720)	(4.533.389)	196,9%
Intereses y otros	(776.399)	(591.633)	(184.766)	31,2%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(20.261)	(6.023)	(14.238)	236,4%
Costos financieros	(7.632.769)	(2.900.376)	(4.732.393)	163,2%

Los costos financieros en el período finalizado el 31 de enero de 2019 arrojaron un saldo negativo de \$ 7.632.769, mientras que al 31 de enero de 2018 fueron negativos por \$ 2.900.376, representando un incremento en los costos del 163,2%. Las principales causas de la variación de \$ 4.732.393 fueron:

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación; la variación a valores nominales en la cotización del dólar estadounidense

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

entre abril 2018 y enero 2019 fue de un 81,8% mientras que, entre abril 2017 y enero 2018 fue de un 27,6%. El Grupo posee el 99,4% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación de la cotización de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

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

- Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024, a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente.
 - Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000 con el CII, destinado a la construcción del PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más 4,5% nominal anual (a partir de abril de 2018) pagadero semestralmente. Al 31 de enero de 2019 el capital adeudado asciende a US\$ 2.800.000.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, el préstamo con el CII 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.

Otros resultados financieros RECPAM

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Otros resultados financieros RECPAM	1.250.126	1.434.424	(184.298)	-12,8%

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

Impuesto a las ganancias

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Impuesto a las ganancias	(575.189)	(572.121)	(3.068)	0,5%

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de enero de 2019 arrojó un saldo negativo de \$ 575.189, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre la ganancia del período.

Otros resultados integrales

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Otros resultados integrales	735.800	477.736	258.064	54,0%

Los otros resultados integrales al 31 de enero de 2019 ascendieron a \$ miles 735.800, debido a que Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y durante los períodos finalizados el 31 de enero de 2019 y 2018 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes hasta el límite de sus valores recuperables. Cabe mencionar que al 31 de enero de 2019 el Grupo reconoció en este rubro \$ 45.167 (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 \$ 735.800, la porción atribuible a Capex asciende a \$ 725.989, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de Cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de enero de 2019 de dicha reserva asciende a \$ 1.173.458, 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
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de situación financiera consolidados

	31/01/2019	31/01/2018	Variación	
Propiedad, planta y equipo	20.684.682	15.450.387	5.234.295	33,9%
Inversiones financieras a valor razonable	-	902.685	(902.685)	-100,0%
Repuestos y materiales	883.331	696.648	186.683	26,8%
Activo neto por impuesto diferido	5.501	10.160	(4.659)	-45,9%
Otras cuentas por cobrar	870.923	154.598	716.325	463,3%
Cuentas por cobrar comerciales	2.582.393	1.514.860	1.067.533	70,5%
Inventarios	9.470	8.467	1.003	11,8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.540.811	5.224.488	1.316.323	25,2%
Total del activo	31.577.111	23.962.293	7.614.818	31,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios	12.100.569	10.179.228	1.921.341	18,9%
Participación no controlada	67.283	47.747	19.536	40,9%
Total del patrimonio	12.167.852	10.226.975	1.940.877	19,0%
Cuentas por pagar comerciales	3.341.008	785.105	2.555.903	325,5%
Deudas financieras	11.541.956	9.513.574	2.028.382	21,3%
Pasivo por impuesto diferido	3.988.874	3.051.650	937.224	30,7%
Cargas fiscales	299.103	202.033	97.070	48,0%
Provisiones y otros cargos	2.480	4.077	(1.597)	-39,2%
Remuneraciones y cargas sociales	141.963	91.559	50.404	55,1%
Otras deudas	93.875	87.320	6.555	7,5%
Total del pasivo	19.409.259	13.735.318	5.673.941	41,3%
Total del patrimonio y pasivo	31.577.111	23.962.293	7.614.818	31,8%

Al 31 de enero de 2019 el activo aumentó en \$ 7.614.818, lo que representa un incremento del 31,8 % en comparación con el 31 de enero de 2018.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$ 5.234.295, por el efecto de: i) los revalúos técnicos de ciertos activos registrados durante el ejercicio al 30 de abril de 2018 y el período finalizado el 31 de enero de 2019, ii) las inversiones realizadas, iii) la adquisición del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y iii) y las inversiones en las obras de construcción del PED II, iv) todo ello neto de las depreciaciones del período.
- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: disminución por \$ 902.685, destinados a las inversiones realizadas en la adquisición de nuevas áreas y los anticipos para la construcción del PED II.
- (iii) Repuestos y materiales: aumento por \$ 186.683, debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC y a los materiales provenientes de la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra.
- (iv) Activo neto por impuesto diferido: disminución por \$ 4.659 por la aplicación de quebrantos impositivos en E G WIND e Hychico.
- (v) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$ 716.325, principalmente por el devengamiento del Programa estímulo de gas no convencional, la posición de IVA crédito de E G WIND y el aumento de las retenciones de ganancias realizadas al Grupo.
- (vi) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por \$ 1.067.533, debido a: i) incremento en las cantidades y el precio de venta del crudo y ii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento de la cotización de esta moneda.
- (vii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$ 1.316.323 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, y ii) el incremento de las inversiones financieras en moneda extranjera dada la variación de la cotización del dólar estadounidense, compensado con i) el pago por la adquisición de las participaciones Pampa del Castillo – La Guitarra, ii) las inversiones realizadas en Propiedad, planta y equipo, y iii) los anticipos para la construcción del PED II.

Al 31 de enero de 2019 el pasivo aumentó en \$ 5.673.941, lo que representa un incremento del 41,3 % en comparación con el 31 de enero de 2018.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: aumento por \$ 2.555.903, principalmente por: i) las mayores compras de materiales y gas para abastecimiento de la CT ADC, ii) el efecto de la cotización del dólar estadounidense en los proveedores en moneda extranjera, iii) los mayores pasivos comerciales producto del aumento de la actividad en Agua del Cajón y de

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- la actividad producto de la incorporación de la participación en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, y iv) el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de Pampa del Castillo – La Guitarra.
- (ii) Deudas financieras: aumento por \$ 2.028.382, generado por: el incremento de la cotización del dólar estadounidense, provocando la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera, compensado por los pagos de capital del préstamo con el CII por parte de Hychico.
 - (iii) Pasivo por impuesto diferido: aumento por \$ 937.224 como consecuencia principalmente del efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos y de la reexpresión de las cuentas no monetarias por la aplicación del ajuste por inflación, compensado con el 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.
 - (iv) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$ 50.404, como consecuencia del incremento de la nómina de la Sociedad debido a la incorporación de nuevos negocios y al otorgamiento de incrementos salariales.

Superávit de revaluación de Propiedad, planta y equipo: restricción a la distribución de resultados

De acuerdo con lo dispuesto por la Res. 777/18 de la CNV, cuando en virtud de la aplicación del ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicables, el saldo por revaluación se hubiera reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, y en el caso de que estos últimos fueran positivos, las entidades deberán constituir una reserva especial por un monto equivalente al saldo por revaluación determinado en términos reales a dicha fecha, es decir, resultante de comparar el valor residual ajustado por inflación con el valor residual revaluado. La reserva especial se podrá desafectar siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables, para quienes utilizan el modelo de revaluación como criterio de medición.

Por lo expuesto y de acuerdo con NIC 29 la Sociedad transfirió a resultados no asignados a la fecha de transición el superávit de revaluación mencionado anteriormente por \$ 2.685.063. Al 31 de enero de 2019, siguiendo los lineamientos establecidos en la Res. 777/18, se encuentran restringidos a su distribución los resultados no asignados equivalentes al monto de constitución de la reserva especial, desafectada de acuerdo con los lineamientos de las normas mencionadas, por \$ 2.354.967, ad referendum de la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros al 30 de abril de 2019.

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 el mes de enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	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 ³	342	199	541	181	94	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

- 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 el mes de diciembre de 2024, con los siguientes valores:

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex 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 el mes de junio de 2027, con los siguientes valores:

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 18,75 % de dichas reservas.

- Pampa del Castillo – La Guitarra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo – La Guitarra al 31 de diciembre de 2017 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	21	15	36	4	3	-
Petróleo	Mbbl	8.183	5.850	14.033	1.535	1.176	-
	Mm ³	1.301	930	2.231	244	187	-

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 95 % de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

b) Estructura patrimonial

	31/01/2019	31/01/2018
	(a)	
Activo corriente	10.159.320	7.918.134
Activo no corriente	21.417.791	16.044.159
Total	31.577.111	23.962.293
Pasivo corriente	3.217.359	1.723.214
Pasivo no corriente	16.191.900	12.012.104
Total pasivo	19.409.259	13.735.318
Patrimonio controlante	12.100.569	10.179.228
Patrimonio no controlante	67.283	47.747
Patrimonio total	12.167.852	10.226.975
Total Patrimonio y pasivo	31.577.111	23.962.293

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

c) Estructura de resultados

	31/01/2019	31/01/2018
	(a)	
Resultado operativo	3.783.768	2.002.983
Ingresos financieros	3.828.034	1.645.582
Costos financieros	(7.632.769)	(2.900.376)
Otros resultados financieros	(12.175)	-
Otros resultados financieros RECPAM	1.250.126	1.434.424
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.216.984	2.182.613
Impuesto a las ganancias	(575.189)	(572.121)
Resultado neto del período	641.795	1.610.492
Otros resultados integrales	735.800	477.736
Resultado integral del período	1.377.595	2.088.228

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

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/01/2019	31/01/2018
	(a)	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	3.863.953	4.199.490
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(2.297.608)	(1.084.106)
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado por en las actividades de financiación	(872.713)	2.163.203
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	693.632	5.278.587

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

e) **Datos estadísticos**

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

PETROLEO					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción en bbl	952.594	288.350	216.574	200.824	170.962
Ventas en el mercado local bbl	447.873	463.484	357.895	345.443	319.611
Ventas en el mercado extranjero bbl	697.674	-	-	-	-
Producción en m3 ⁽⁴⁾	151.450	45.844	34.433	31.929	27.181
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	71.206	73.688	56.901	54.921	50.814
Ventas en el mercado exterior m3	110.921	-	-	-	-
GAS (Miles m³)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción Redireccionado por CAMMESA –Res SEN 95/13 / Compra	430.780	420.047	428.246	421.559	416.247
Ventas en el mercado local	487.108	325.840	398.726	283.374	300.352
	-	32.813	4.186	44.548	28.837
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción	3.575	3.168	3.278	2.515	2.672
Ventas	3.438	3.043	3.129	2.318	2.495
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción	22	24	15	20	22
Ventas	22	24	15	20	22
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción	5,7	7,2	7,7	6,8	6,3
Ventas	4,7	6,4	5,7	5,0	5,5
PROPANO (tn)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción	15.379	16.222	15.937	14.614	16.693
Ventas en el mercado local	15.467	16.263	15.897	13.349	16.783
Ventas en el mercado exterior	-	-	-	1.189	-

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

BUTANO (tn)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción	10.220	10.744	10.535	10.820	11.410
Ventas en el mercado local	10.147	10.696	10.505	10.731	11.413

GASOLINA (m³)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	20.261	20.911	20.582	21.081	20.432

OXIGENO (Nm³)					
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015
Información consolidada					
Producción	22.325	37.903	36.306	37.758	26.664
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	77.875	95.326	90.795	85.453	95.188

⁽¹⁾ Incluye 20.274 m³, 20.907 m³, 20.604 m³, 21.071 m³, y 20.403 m³ de gasolina al 31 de enero de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015, respectivamente vendidos como petróleo

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

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

⁽⁴⁾ Al 31 de enero de 2019 comprende 34.506 miles de m³ del área Agua del Cajón, 15.354 miles de m³ de las áreas de Loma Negra y La Yesera y 101.590 miles de m³ del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

f) **Indices**

	31/01/2019	31/01/2018
	(a)	
Liquidez (1)	3,16	4,25
Solvencia (2)	0,63	1,23
Inmovilización del capital (3)	0,68	0,65

0,

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

(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**: se perforarán 9 pozos de tight gas sand en la zona de desarrollo, 2 pozos de exploración para probar la productividad de la formación Los Molles Shale, 1 pozo de tight gas sand de extensión, 1 pozo convencional para petróleo, 2 profundizaciones y un programa de reparación / optimización de 10 pozos.

Capex continuará focalizando los recursos en el desarrollo de nuevas reservas convencionales y no convencionales. En lo referente al desarrollo de recursos shale (roca madre) se continuará trabajando en la viabilidad técnico-económica de este proyecto.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

- en el **área Loma Negra**, se perforarán 2 pozos de desarrollo y 2 pozos de avanzada para desarrollar reservas de gas y condensado, así como también se llevarán a cabo inversiones en instalaciones de captación y tratamiento para comercializar dicho gas. Asimismo, es intención reparar 6 pozos inyectoros y productores.

- en el **área La Yesera**, al final del presente ejercicio, comenzará la construcción de 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.

- en el **área Pampa del Castillo – La Guitarra**, Capex junto con Petrominera se comprometieron a invertir en el área hasta septiembre de 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 hasta septiembre de 2020. Durante este ejercicio se perforarán 6 pozos de desarrollo para petróleo y 1 pozo de avanzada; adicionalmente se repararán 20 pozos.

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

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 su Parque Eólico y su Planta de Hidrógeno y evaluando posibilidades de exportación de hidrógeno a mediano plazo y otras aplicaciones de hidrógeno como proyectos pilotos de movilidad a nivel local y regional. Respecto del nuevo Parque Eólico Diadema II, actualmente en construcción, se prevé la entrada en Operación Comercial a fines del primer semestre de 2019.

Los objetivos a largo plazo de Hychico implican abastecer futuros mercados regionales e internacionales de “hidrógeno verde” producido a partir de energías renovables, como asimismo el desarrollo de parques eólicos y fotovoltaicos para satisfacer la demanda eléctrica nacional con centrales generadoras de energías renovables libres de emisiones de gases de efecto invernadero.

Es intención de 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 desarrollar proyectos: i) con clientes industriales; ii) de autogeneración, en la medida que aporte valor al negocio y iii) con participación en las próximas licitaciones de Mini-RenovAR que estará por lanzar el Gobierno Nacional. Con este objetivo se está desarrollando una cartera de proyectos eólicos y solares que abarcan distintas regiones del país.

Financieras

El Grupo basa su estrategia financiera en 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 la participación en 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, y para la adquisición 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\$ 186 millones. Cabe destacar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Grupo posee aproximadamente el 91% de sus colocaciones en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2019

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

INFORME DE LA COMISIÒN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2019.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de 9 y 3 meses finalizados el 31 de enero de 2019.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2019.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2019.
- e) Notas 1 y 3 a 26 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; 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 9 meses terminado el 31 de enero de 2019 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- d) Se informa, además, que se ha dado cumplimiento a las Resoluciones 7/15 y 9/15 de la Inspección General de Justicia respecto de la constitución de las garantías de los Directores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de marzo de 2019

Por Comisión Fiscalizadora

Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2019, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por el período de nueve y tres meses finalizado el 31 de enero de 2019 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas 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 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

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

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de enero de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 12.029.653,49, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de marzo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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