



CAPEX S.A.

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

INDICE

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)
3	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
4	- BASES DE PRESENTACIÓN
5	- POLITICAS CONTABLES
6	- ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES
7	- ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
8	- INFORMACION POR SEGMENTOS
9	- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
10	- ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
11	- ACTIVOS POR DERECHO DE USO Y DEUDAS POR ARRENDAMIENTO
12	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
13	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
14	- EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO
15	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
16	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
17	- DEUDAS FINANCIERAS
18	- REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
19	- OTRAS DEUDAS
20	- CONTINGENCIAS
21	- INGRESOS
22	- OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS
23	- RESULTADOS FINANCIEROS
24	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
25	- PARTICIPACION EN CONSORCIOS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA
26	- NUEVAS AREAS HIDROCARBURIFERAS
27	- HECHOS PÓSTERIORES
	ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
	ANEXO D – OTRAS INVERSIONES
	ANEXO E – PROVISIONES
	ANEXO F – COSTO DE INGRESOS
	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
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. Miguel Fernando Götz

Sr. René Balestra

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2020 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 75,4 %

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero 2020 y 30 de abril de 2019

Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.01.2020	30.04.2019
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	29.893.143	31.889.100
Repuestos y materiales		936.684	945.434
Activo neto por impuesto diferido	10	98.209	17.070
Activo por derecho de uso	11	253.856	-
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	D	8.075.516	-
Otras cuentas por cobrar	12	-	6.915
Total del activo no corriente		39.257.408	32.858.519
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		268.101	275.893
Inventarios		674.065	13.626
Otras cuentas por cobrar	12	1.748.421	1.227.855
Cuentas por cobrar comerciales	13	2.693.326	2.432.608
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	2.476.824	11.886.059
Total del activo corriente		7.860.737	15.836.041
Total del activo		47.118.145	48.694.560

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.01.2020	30.04.2019
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		3.735.578	3.735.578
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		1.655.562	1.655.562
Reserva legal		326.851	90.330
Reserva facultativa		7.276.334	2.782.431
Reserva por inversiones a valor razonable		5.711	-
Reserva por revaluación de activos	15	2.787.978	1.806.501
Resultados no asignados		2.578.308	8.496.410
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		18.625.810	18.826.300
Participación no controlada		102.119	117.248
Total del patrimonio		18.727.929	18.943.548
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	1.948.598	1.669.676
Deudas financieras	17	18.132.078	18.020.292
Pasivo neto por impuesto diferido	10	2.532.423	3.651.184
Cargas fiscales		856.460	632.878
Provisiones y otros cargos	E	2.480	3.374
Total del pasivo no corriente		23.472.039	23.977.404
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	3.017.169	3.670.862
Deudas financieras	17	1.265.010	685.985
Remuneraciones y cargas sociales	18	233.567	283.664
Cargas fiscales		259.607	897.867
Otras deudas	19	142.824	235.230
Total del pasivo corriente		4.918.177	5.773.608
Total del pasivo		28.390.216	29.751.012
Total del patrimonio y del pasivo		47.118.145	48.694.560

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Ingresos	21	13.470.471	13.806.263	4.761.025	6.751.275
Costo de ingresos	F	(6.902.738)	(5.563.961)	(2.505.950)	(3.637.352)
Resultado bruto		6.567.733	8.242.302	2.255.075	3.113.923
Gastos preoperativos	H	(3.950)	(13.667)	(65)	(5.640)
Gastos de comercialización	H	(1.943.507)	(1.905.197)	(602.777)	(843.424)
Gastos de administración	H	(643.351)	(551.121)	(251.396)	(201.054)
Otros ingresos operativos netos	22	34.421	11.389	11.577	4.664
Resultado operativo		4.011.346	5.783.706	1.412.414	2.068.469
Ingresos financieros	23	4.239.927	5.851.369	251.078	567.584
Costos financieros	23	(8.060.544)	(11.667.125)	(647.022)	(818.931)
Otros resultados financieros		15.556	(18.610)	4.291	275.363
Otros resultados financieros RECPAM		2.014.589	1.910.889	758.967	(658.246)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		2.220.874	1.860.229	1.779.728	1.434.239
Impuesto a las ganancias		118.785	(879.209)	(520.929)	(229.089)
Resultado neto del período		2.339.659	981.020	1.258.799	1.205.150
Conceptos que se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales		5.711	-	5.711	-
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales	15	(2.560.989)	1.124.712	(693.714)	(2.186.211)
Resultado integral del período		(215.619)	2.105.732	570.796	(981.061)
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		2.335.466	979.545	1.257.014	1.212.826
Participación no controlante		4.193	1.475	1.785	(7.676)
Resultado neto del período		2.339.659	981.020	1.258.799	1.205.150
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(200.490)	2.089.261	574.196	(973.385)
Participación no controlante		(15.129)	16.471	(3.400)	(7.676)
Resultado integral del período		(215.619)	2.105.732	570.796	(981.061)
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		12,9891	5,448	6,9911	6,745
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		(1,1151)	11,620	3,1935	(5,414)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

	Capital			Ganancias reservadas		Resultados acumulados Otros resultados integrales acumulados		Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio	
	Acciones en circulación	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste de Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revaluación de activos(2)					Reserva por inversiones a valor razonable
Saldos al 30 de abril de 2018	179.802	3.735.578	79.686	1.655.562	90.330	1.166.568	764.876	-	8.195.718	15.868.120	84.906	15.953.026
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2018	-	-	-	-	-	1.615.863	-	-	(1.615.863)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	1.109.716	-	979.545	2.089.261	16.471	2.105.732
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(25.752)	-	25.752	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2019	179.802	3.735.578	79.686	1.655.562	90.330	2.782.431	1.848.840	-	7.585.152	17.957.381	101.377	18.058.758
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(35.051)	-	903.970	868.919	15.871	884.790
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(7.288)	-	7.288	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2019	179.802	3.735.578	79.686	1.655.562	90.330	2.782.431	1.806.501	-	8.496.410	18.826.300	117.248	18.943.548
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2019	-	-	-	-	236.521	4.493.903	3.765.986	-	(8.496.410)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(2.541.667)	5.711	2.335.466	(200.490)	(15.129)	(215.619)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(242.842)	-	242.842	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2020	179.802	3.735.578	79.686	1.655.562	326.851	7.276.334	2.787.978	5.711	2.578.308	18.625.810	102.119	18.727.929

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y
finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.01.2020	31.01.2019
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		(215.619)	2.105.732
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
		(2.977.249)	(3.869.914)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo			
Impuesto a las ganancias		(118.785)	879.209
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	16	1.250.853	1.205.911
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	16	5.953.365	9.978.164
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras no consideradas fondos		(224.208)	(921.191)
RECPAM		(2.937.782)	(2.493.735)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(30.551)	(25.943)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	23	18.113	(47.578)
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	9 / A	2.868.258	2.098.650
Depreciación de activo por derecho de uso	H	37.918	-
Otros resultados integrales		2.555.278	(1.124.712)
Provisión de bienes de uso		(15.209)	-
Recupero provisión planta de hidrógeno y oxígeno		-	18.610
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(260.718)	(2.197.177)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(482.032)	(770.397)
Aumento de inventarios		(660.439)	(5.296)
Disminución / (Aumento) de repuestos y materiales		16.542	(495.107)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar comerciales		(693.397)	1.723.279
Disminución / (Aumento) de remuneraciones y cargas sociales		(50.097)	10.870
Disminución de cargas fiscales		(643.399)	(25.720)
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(92.406)	7.786
Anticipos Impuesto a las ganancias pagado		-	(145.166)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		3.298.436	5.906.275
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	A	(3.880.010)	(4.222.063)
Resultados financieros activados en propiedad, planta y equipo		-	(8.684)
Baja neta de propiedad, planta y equipo		-	227.835
Pago del anticipo para adquisiciones de nuevas áreas		(332.533)	(1.770.641)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(7.845.597)	2.261.528
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(12.058.140)	(3.512.025)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	16	(1.245.371)	(1.186.287)
Deudas financieras obtenidas	16	598.150	-
Deudas financieras canceladas netas	16	(75.092)	(147.704)
Alquileres pagados	11	(50.265)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(772.578)	(1.333.991)
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		(9.532.282)	1.060.259
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		2.977.249	3.869.914
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(3.148.710)	(3.430.186)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	11.886.059	8.498.017
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	2.182.316	9.998.004

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y
finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019
Expresado en miles de pesos

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.01.2020	31.01.2019
Provisión por taponamiento de pozos	(147.484)	(338.698)
Intereses activados en Propiedad, Planta y Equipo	90.436	-
Precio de compra diferido a Enap Sipetrol	-	(222.157)
Provisión Impuesto GMP	-	(37.301)
Deuda comercial por compra de Propiedad, planta y equipo	-	1.038.600

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019, de corresponder
Expresadas en miles de pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

En octubre del 2017 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 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 de la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra vence en octubre de 2026. Capex es operador del área. El precio de adquisición ascendió a millones de US\$ 39,3.

La Sociedad se encuentra evaluando posibles adquisiciones de activos hidrocarburíferos que permitan incrementar los niveles de producción y reservas. En este sentido la Sociedad realizó diferentes ofertas en áreas hidrocarburíferas (ver Nota 26).

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

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

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

El 19 de diciembre de 2017 Capex resultó adjudicada dentro del Programa RenovAR Ronda 2 para el desarrollo y construcción (a través de su subsidiaria EG WIND S.A.) del Parque Eólico Diadema II (PED II) de 27,6 MW, ubicado en las proximidades del PED I. El PED II se inauguró y habilitó comercialmente en septiembre de 2019 y la energía generada es vendida a CAMMESA bajo un PPA por un periodo de 20 años desde la fecha de habilitación comercial. La inversión total fue de aproximadamente US\$ 35,7 millones.

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

Contexto macroeconómico

La Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos en el ámbito nacional como internacional. El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional, el cual implementó una serie de medidas económicas, financieras y fiscales tendientes al control de la inflación y del gasto público. Junto con las medidas económicas implementadas por el nuevo gobierno, se inició formalmente un proceso de reestructuración de la deuda soberana. Como parte de ese proceso es intención de la administración actual presentar una oferta a los tenedores de títulos públicos con el fin de reestructurar la deuda.

El contexto internacional se ve afectado por la propagación del coronavirus, principalmente en China, Japón, Europa y Estados Unidos, afectando los mercados financieros y los precios de los commodities. Es esperable que el efecto del coronavirus afecte el crecimiento económico global, el precio de los commodities y las tasas de interés. Respecto de este último punto, la Reserva Federal de Estados Unidos disminuyó la tasa de referencia en 50 puntos básicos. En relación con el precio del petróleo, el mismo sufrió una corrección importante del -32 % para el Brent y -31 % para el WTI. Esta corrección fue la más fuerte desde la ocurrida durante la Guerra del Golfo a finales de 1990.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
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)

- Agua del Cajón

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

- Loma Negra

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

- La Yesera

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
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.)

- Pampa del Castillo

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de enero de 2020, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2018 hasta el final de la concesión y corregidas por la producción del período enero 2019 a enero de 2020 y teniendo en cuenta la participación de la Sociedad en cada una de las áreas, ascienden a:

		Agua del Cajón	Loma Negra (37,5%)	La Yesera (18,75%)	Pampa del Castillo (95%)	Total
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.552	270	39	25	3.886
Petróleo	Mbbl	1.387	432	172	5.222	7.213
	Mm ³	220	69	27	830	1.146

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

NOTA 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2019, con excepción de:

Sector Petrolero

Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19 de fecha 15 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que durante 90 días corridos siguientes a la entrada en vigencia, o sea a partir de la publicación en el Boletín Oficial el 16 de agosto de 2019:

- 1) las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida debían ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras al día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 45,19/US\$ y un precio de referencia BRENT de US\$ 59/bbl.
- 2) el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, en todos los canales de venta, no podían ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.
- 3) las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas debían cubrir, a los precios establecidos en dicho decreto, el total de la demanda nacional de combustibles líquidos, de conformidad con los volúmenes que les sean requeridos a partir de las prácticas usuales de mercado, proveyendo de manera habitual y continua a todas y cada una de las zonas que integran el territorio de la República Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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.)

- 4) las empresas productoras de hidrocarburos debían cubrir el total de la demanda de petróleo crudo que les sea requerido por las empresas refinadoras locales, proveyendo de manera habitual y continua a todas las refinerías ubicadas en el territorio de la República Argentina para la adecuada satisfacción de las necesidades internas.
- 5) la comercialización de los combustibles debían realizarse en un todo de acuerdo con las calidades, tipos y demás requisitos establecidos por la normativa vigente.

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

Adicionalmente, instruyó a la Secretaría de Gobierno de Energía del Ministerio de Hacienda para que, teniendo en cuenta los fines perseguidos por los decretos 566/19 y 601/19, y en tanto duren sus efectos, dictara los actos que resulten necesarios para normalizar los precios del sector hidrocarburífero y/o modificar los valores de referencia y precios topes allí establecidos y/o requerir transferencias del Tesoro Nacional para sostener el nivel de actividad y empleo y proteger al consumidor durante este período excepcional. Con tal fin, se emitió la Res SEN 557/19 (vigente a partir del 19 de septiembre de 2019) que eleva el tipo de cambio de referencia a \$ 49,30/US\$ y la Res SEN 688/19 (vigente a partir del 1 de noviembre de 2019) que eleva el tipo de cambio de referencia a \$ 51,77/US\$.

Por otro lado, con fecha 13 de septiembre de 2019 se publicó la Res N° 552/19 del Ministerio de Hacienda, fijando una transferencia de \$ 116,10 por barril de petróleo entregado en el mercado local durante el mes de septiembre de 2019, a ser abonado 88% a la empresa productora solicitante y 12% a la provincia en cuya jurisdicción se encuentre la concesión en la cual se haya producido el petróleo. La solicitud de transferencia debe estar acompañada de las renunciaciones de la empresa productora de petróleo y la provincia concedente a todo derecho, acción o reclamo administrativo, judicial, extrajudicial o arbitral, en la República Argentina, en el extranjero y en el ámbito internacional, relacionados con la aplicación de los Decretos N° 566/19 y 601/19. La Sociedad no ha efectuado solicitud alguna al respecto.

Derechos de Exportación

Mediante Decreto N° 37/99 del Poder Ejecutivo Nacional publicado en el Boletín Oficial el 14 de diciembre de 2019 se eliminó el tope de \$4/US\$ del valor imponible o precio FOB como derechos de exportación de acuerdo con el Decreto N° 793/18. En consecuencia, la alícuota de derechos de exportación aplicables a hidrocarburos será de 12% sin tope alguno.

Por otra parte, mediante la Ley N° 27.541 publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019 se estableció que las alícuotas de los derechos de exportación aplicables a hidrocarburos y minería no podrán superar el 8% del valor imponible o del precio FOB. Sin embargo, a la fecha de los presentes estados financieros la Aduana se encuentra liquidando los derechos de exportación de hidrocarburos a una alícuota del 12%. Capex ha interpuesto las impugnaciones correspondientes y solicitado la repetición del derecho de exportación abonado en exceso.

Sector energía

Res 31/2020 de la Secretaría de Energía

El 26 de febrero de 2020 la Secretaría de Energía del Ministerio de Desarrollo Productivo publicó la Resolución 31/2020, la cual pesificó los valores remunerados mediante la Resolución Res 1/2019 de la ex-Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico (SRRyME) a partir del 1 de febrero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
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.)

Asimismo dispuso que los valores expresados en pesos se actualizarán en forma mensual en función de un factor que surgirá de la suma del 60% de la variación del Índice de Precios al consumidor (IPC) y el 40% de la variación del índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) del mes anterior. Esta actualización aplicará a partir de la transacción correspondiente al segundo mes de vigencia de la resolución.

Los nuevos valores fijados para las remuneraciones establecidas 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	[\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	100.650

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	[\$/MW – mes]
Dic – Ene – Feb – Jun – Jul - Ago	360.000
Mar – Abr – May – Sep – Oct - Nov	270.000

La remuneración mensual de potencia de un generador habilitado térmico (GHT) será proporcional a la disponibilidad mensual, al factor de uso de la correspondiente unidad de generación y a un precio que variará estacionalmente. El valor físico a utilizar es la potencia media mensual, descontando las horas correspondientes a los mantenimientos programados y acordados. Las indisponibilidades de potencia a considerar en la determinación de la potencia media disponible serán las que sean de responsabilidad propia de la gestión del agente generador.

La indisponibilidad de la DIGO de una unidad generadora, derivada de cualquier falla propia o por imposibilidad de consumir el combustible asignado en el despacho económico, es responsabilidad del GHT y será tratada como una indisponibilidad forzada.

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 [\$/MWh]
CC – grande P > 150 MW	240

En las horas donde la unidad de generación se encuentre despachada fuera del despacho óptimo por razones operativas no atribuibles a generación forzada por requerimientos de transporte, de control de tensión o de seguridad, se reconocerá como remuneración por energía generada considerando a ésta igual al 60% de la potencia neta instalada, independientemente de la energía entregada por la unidad de generación.

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 84 \$/MWh para cualquier tipo de combustible.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

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.)

Cuando la unidad de generación se encuentre despachada fuera del despacho óptimo por razones operativas no atribuibles a generación forzada por requerimientos de transporte, de control de tensión o de seguridad, se reconocerá como remuneración por energía operada considerando a ésta igual al 60 % de la potencia neta instalada, independientemente de la energía entregada por la unidad de generación, más la potencia rotante calculada como la diferencia entre la potencia neta instalada disponible y la energía generada.

iii) Remuneración disponibilidad de potencia en horas de alto requerimiento

La Res 31/2020 introduce el concepto de Período de evaluación de funcionamiento del parque generador en Horas de Máximo Requerimiento Térmico (HMRT), a las 50 horas en las que se registre el mayor despacho de generación neta de origen térmico en cada uno de los meses del año calendario.

Estas horas se evaluarán, como muestra el siguiente cuadro, analizando las horas de cada mes ordenadas de mayor a menor requerimiento térmico:

HMRT	Períodos			
	Verano	Resto/Otoño	Invierno	Resto/Primavera
HMRT-1	Primeras 25 horas de mayor requerimiento térmico de cada mes en cada período			
HMRT-2	Segundas 25 horas de mayor requerimiento térmico de cada mes en cada período			

Los GHT recibirán 37.500 \$/MW por la potencia generada media en las 50 horas de mayor requerimiento térmico del mes, diferenciando a las primeras 25 horas de las segundas 25 horas y los períodos estacionales del año (verano, invierno, otoño y primavera).

- Verano / Invierno:
 - Primeras 25 hs del mes: 37.500 \$/MW x 1,2
 - Segundas 25 hs del mes: 37.500 \$/MW x 0,6
- Otoño / Primavera:
 - Primeras 25 hs del mes: 37.500 \$/MW x 0,2
 - Segundas 25 hs del mes: 37.500 \$/MW x 0,0

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 60 \$/MWh generado y 42.000 \$/MW-mes.

Por último, se faculta a la Subsecretaría de Energía Eléctrica de la Secretaría de Energía del Ministerio de Desarrollo Productivo a dictar normas complementarias o aclaratorias que se requieran para la instrumentación de la resolución.

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2020, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de abril de 2019.

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 13 de marzo de 2020.

Información comparativa

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

Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen 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. Por lo tanto los presentes estados financieros al 31 de enero de 2019 han sido reexpresados.

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

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

NIIF 9 – Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se reconocen inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría se valúan a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en otros resultados integrales, con excepción de las pérdidas y ganancias por intereses, tipo de cambio y las pérdidas crediticias esperadas. Los importes reconocidos en otros resultados integrales se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros. No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo se reconocen en resultados.

Los activos financieros se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando: i) el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de los flujos de efectivo contractuales, así como la venta de dichos activos financieros y, ii) según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses. Los resultados financieros de estas inversiones se reconocen en el resultado del período.

NIIF 16 - Arrendamientos

La Sociedad aplica a partir del ejercicio iniciado el 1 de mayo de 2019 la NIIF 16 de forma simplificada, en relación con los contratos de arrendamiento identificados como tales bajo NIC 17, incluyendo el efecto de la incorporación de esta nueva norma en los rubros Activos por derechos de uso y Cuentas por pagar - Deuda por arrendamiento (Nota 11).

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

El importe del activo por derecho de uso incluye la medición inicial del pasivo por arrendamiento y se deprecia bajo el método de línea recta en función del plazo de arrendamiento de cada contrato, salvo que la vida útil de dicho activo subyacente sea inferior.

El pasivo por arrendamiento se midió al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontado a la tasa de interés incremental al 1 de mayo de 2019. Posteriormente, la Sociedad incrementa el pasivo por arrendamiento para reflejar el interés devengado (y reconocido en el estado de resultados integrales), deduce las cuotas pagadas y recalcula el nuevo valor contable aplicando la tasa de descuento.

La Sociedad reconoció, el 1 de mayo de 2019 en el estado de situación financiera, activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos por \$ 291.774, medidos al valor presente de los pagos futuros.

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019, a excepción de:

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

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

- Plazos máximos para ingresar y liquidar operaciones de exportación en el mercado de cambios.
- El requisito de conformidad previa del BCRA para: i) el giro de utilidades y dividendos al exterior; ii) precancelación con más de 3 días hábiles anteriores al vencimiento de servicios de capital e intereses de deudas financieras con el exterior; salvo en el caso que la precancelación sea efectuada de manera simultánea con fondos liquidados de nuevos endeudamientos cuya vida promedio sea mayor que la de la deuda que se precancela, entre otros requisitos; iii) precancelación de deuda por importaciones de bienes y servicios; iv) el acceso al mercado de cambios para la constitución de activos externos para personas jurídicas y humanas (estas últimas cuando superen los US\$ 200 mensuales).
- Ingresar y liquidar en el mercado de cambios el producido de los nuevos endeudamientos financieros obtenidos en el exterior y demostrar el cumplimiento de este requisito para el acceso al mercado de cambios para el pago de los servicios de capital e intereses de las mismas.
- En caso de acceso al mercado de cambios local para el pago de deudas financieras o comerciales con el exterior deberá demostrarse, en caso de corresponder, que la operación en cuestión se encuentra declarada en la última presentación vencida de Relevamientos de Activos y Pasivos del BCRA.
- Prohíbe el acceso al mercado de cambios para: i) la cancelación de deudas entre residentes, que se celebren a partir del 01.09.2019; ii) para no residentes por montos superiores a US\$ 1.000 mensuales.

Tarifa de la energía

Respecto de las tarifas de energía, el 26 de febrero de 2020 la Secretaría de Energía del Ministerio de Desarrollo Productivo publicó la Resolución 31/2020, la cual pesificó los valores remunerados mediante la Resolución Res 1/2019 de la ex-Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico (SRRyME) a partir del 1 de febrero de 2020, asimismo dispuso que los valores expresados en pesos se actualizarán en forma mensual, ver Nota 3 – Marco Regulatorio.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de enero de 2020, los cuales ascienden a \$ 6.405,7 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 3.530,6 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 2.875,1 millones: corresponde a la remuneración específica por generación (ver Nota 3 – Res 31/2020 aplicable a partir del 1 de febrero de 2020).

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2020							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno	Total	
Ingresos	6.338.965	6.405.710	414.043	289.435	17.602	4.716	13.470.471
Reclasificación entre segmentos	3.492.266	(3.530.566)	38.300	-	-	-	-
Ingresos por segmento	9.831.231	2.875.144	452.343	289.435	17.602	4.716	13.470.471
<i>Participación por segmento sobre Ingresos</i>	72,98%	21,34%	3,36%	2,15%	0,13%	0,04%	100,0%
Costo de ingresos	(5.540.221)	(1.093.335)	(134.064)	(90.699)	(35.523)	(8.896)	(6.902.738)
Resultado bruto	4.291.010	1.781.809	318.279	198.736	(17.921)	(4.180)	6.567.733
<i>Participación por segmento sobre Resultado bruto</i>	65,33%	27,13%	4,85%	3,02%	-0,27%	-0,06%	100,0%
Gastos preoperativos	-	-	-	(3.950)	-	-	(3.950)
Gastos de comercialización	(1.623.993)	(296.255)	(17.735)	(2.872)	(2.121)	(531)	(1.943.507)
Gastos de administración	(408.859)	(188.260)	(33.223)	(7.162)	(4.676)	(1.171)	(643.351)
Otros ingresos operativos netos	24.996	8.919	469	79	(34)	(8)	34.421
Resultado operativo	2.283.154	1.306.213	267.790	184.831	(24.752)	(5.890)	4.011.346
Ingresos financieros							4.239.927
Costos financieros							(8.060.544)
Otros resultados financieros							15.556
Otros resultados financieros RECPAM							2.014.589
Resultado antes de impuesto a las ganancias							2.220.874
Impuesto a las ganancias							118.785
Resultado neto del período							2.339.659
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							(2.555.278)
Resultado integral del período							(215.619)
Depreciaciones							
En Costo de ingresos	(2.061.177)	(674.029)	(45.668)	(68.270)	(11.214)	(2.809)	(2.863.167)
En Gastos de administración	(20.720)	(20.938)	(1.351)	-	-	-	(43.009)
Total	(2.081.897)	(694.967)	(47.019)	(68.270)	(11.214)	(2.809)	(2.906.176)
Tres meses al 31.01.2020							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno	Total	
Ingresos	2.476.359	1.991.950	138.511	146.905	5.603	1.697	4.761.025
Reclasificación entre segmentos	966.512	(1.003.933)	37.421	-	-	-	-
Ingresos por segmento	3.442.871	988.017	175.932	146.905	5.603	1.697	4.761.025
<i>Participación por segmento sobre Ingresos</i>	72,31%	20,75%	3,69%	3,09%	0,12%	0,04%	100,00%
Costo de ingresos	(1.999.332)	(398.476)	(45.669)	(50.787)	(9.019)	(2.667)	(2.505.950)
Resultado bruto	1.443.539	589.541	130.263	96.118	(3.416)	(970)	2.255.075
<i>Participación por segmento sobre Resultado bruto</i>	64,01%	26,14%	5,78%	4,26%	-0,15%	-0,04%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(65)	-	-	(65)
Gastos de comercialización	(546.904)	(47.577)	(6.064)	(1.446)	(609)	(177)	(602.777)
Gastos de administración	(160.285)	(74.173)	(13.593)	(2.727)	(441)	(177)	(251.396)
Otros egresos operativos netos	5.233	6.107	308	(28)	(34)	(9)	11.577
Resultado operativo	741.583	473.898	110.914	91.852	(4.500)	(1.333)	1.412.414
Ingresos financieros							251.078
Costos financieros							(647.022)
Otros resultados financieros							4.291
Otros resultados financieros RECPAM							758.967
Resultado antes de impuesto a las ganancias							1.779.728
Impuesto a las ganancias							(520.929)
Resultado neto del período							1.258.799
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							(688.003)
Resultado integral del período							570.796
Depreciaciones							
En Costo de ingresos	(901.640)	(252.935)	(15.224)	(36.288)	(3.655)	(1.032)	(1.210.774)
En Gastos de administración	(13.611)	(12.866)	(893)	-	-	-	(27.370)
Total	(915.251)	(265.801)	(16.117)	(36.288)	(3.655)	(1.032)	(1.238.144)

⁽¹⁾ Sin imputación futura a resultados

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2019							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ingresos	5.130.765	7.875.329	631.497	152.471	10.625	5.576	13.806.263
Reclasificación entre segmentos	4.102.334	(4.045.837)	(56.497)	-	-	-	-
Ingresos por segmento	9.233.099	3.829.492	575.000	152.471	10.625	5.576	13.806.263
Participación por segmento sobre Ingresos	66,88%	27,74%	4,16%	1,10%	0,08%	0,04%	100,00%
Costo de ingresos	(4.241.721)	(1.134.743)	(112.641)	(42.260)	(22.766)	(9.830)	(5.563.961)
Resultado bruto	4.991.378	2.694.749	462.359	110.211	(12.141)	(4.254)	8.242.302
Participación por segmento sobre Resultado bruto	60,56%	32,69%	5,61%	1,34%	(0,15%)	-0,05%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(13.667)	-	-	(13.667)
Gastos de comercialización	(1.565.990)	(289.017)	(46.240)	(373)	(2.470)	(1.107)	(1.905.197)
Gastos de administración	(340.657)	(162.265)	(40.927)	(1.474)	(3.418)	(2.380)	(551.121)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	10.876	-	(20)	-	350	183	11.389
Resultado operativo	3.095.607	2.243.467	375.172	94.697	(17.679)	(7.558)	5.783.706
Ingresos financieros							5.851.369
Costos financieros							(11.667.125)
Otros resultados financieros							(18.610)
Otros resultados financieros RECPAM							1.910.889
Resultado antes de impuesto a las ganancias							1.860.229
Impuesto a las ganancias							(879.209)
Resultado neto del período							981.020
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							1.124.712
Resultado integral del período							2.105.732
Depreciaciones							
En Costo de ingresos	(1.245.190)	(778.108)	(27.171)	(24.061)	(11.609)	(650)	(2.086.789)
En Gastos de administración	(4.462)	(6.849)	(550)	-	-	-	(11.861)
Total	(1.249.652)	(784.957)	(27.721)	(24.061)	(11.609)	(650)	(2.098.650)
Tres meses al 31.01.2019							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ingresos	3.396.500	3.077.652	214.070	55.326	5.717	2.010	6.751.275
Reclasificación entre segmentos	1.793.076	(1.812.051)	18.975	-	-	-	-
Ingresos por segmento	5.189.576	1.265.601	233.045	55.326	5.717	2.010	6.751.275
Participación por segmento sobre Ingresos	76,87%	18,75%	3,45%	0,82%	0,08%	0,03%	100,00%
Costo de ingresos	(3.212.361)	(347.371)	(47.332)	(17.098)	(9.213)	(3.977)	(3.637.352)
Resultado bruto	1.977.215	918.230	185.713	38.228	(3.496)	(1.967)	3.113.923
Participación por segmento sobre Resultado bruto	63,50%	29,49%	5,96%	1,23%	(0,12%)	(0,06%)	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(5.640)	-	-	(5.640)
Gastos de comercialización	(713.986)	(108.520)	(19.271)	(156)	(1.029)	(462)	(843.424)
Gastos de administración	(129.759)	(59.351)	(10.142)	(365)	(847)	(590)	(201.054)
Otros egresos operativos netos	4.090	-	(24)	-	392	206	4.664
Resultado operativo	1.137.560	750.359	156.276	32.067	(4.980)	(2.813)	2.068.469
Ingresos financieros							567.584
Costos financieros							(818.931)
Otros resultados financieros							275.363
Otros resultados financieros RECPAM							(658.246)
Resultado antes de impuesto a las ganancias							1.434.239
Impuesto a las ganancias							(229.089)
Resultado neto del período							1.205.150
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							(2.186.211)
Resultado integral del período							(981.061)
Depreciaciones							
En Costo de ingresos	(639.768)	(259.369)	(11.472)	(13.621)	(5.185)	(290)	(929.705)
En Gastos de administración	(1.831)	(1.660)	(116)	-	-	-	(3.607)
Total	(641.599)	(261.029)	(11.588)	(13.621)	(5.185)	(290)	(933.312)

⁽¹⁾ Sin imputación futura a resultados

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.01.2020	31.01.2019
Valor residual al inicio del ejercicio	31.889.100	24.842.955
Altas / bajas / deterioros	4.285.687	7.354.400
Revalúo	(3.413.386)	1.519.016
Depreciaciones	(2.868.258)	(2.098.650)
Valor residual al cierre del período	<u>29.893.143</u>	<u>31.617.721</u>

Del cargo por depreciaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019, \$ 2.854.015Y \$ 2.086.789 respectivamente, se imputaron a Costo de ingresos \$ 14.243 y \$ 11.861, respectivamente, a Gastos de administración.

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

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2019	Altas / Bajas / Provisiones del período – neto	Depreciación del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2020	
CT ADC	4.948.582	247.344	(354.698)	4.841.228	
Edificio y terreno Neuquén	365.353	-	(1.464)	363.889	
Planta de GLP	333.354	-	(26.636)	306.718	
PED	343.382	1.633	(19.725)	325.290	
Resto de los bienes	18.053.023	4.036.710	(2.116.850)	19.972.883	
Total	<u>24.043.694</u>	<u>4.285.687</u>	<u>(2.519.373)</u>	<u>25.810.008</u>	

	Valor residual de revalúo al 30.04.2019	Depreciación del período - revalúo	Disminución del período – revalúo	Valor residual de revalúo al 31.01.2020	Neto resultante al 31.01.2020
CT ADC	6.814.550	(319.329)	(2.895.135)	3.600.086	8.441.314
Edificio y terreno Neuquén	643.795	-	(257.747)	386.048	749.937
Planta de GLP	211.695	(19.034)	(130.989)	61.672	368.390
PED	175.366	(10.522)	(129.515)	35.329	360.619
Resto de los bienes	-	-	-	-	19.972.883
Total	<u>7.845.406</u>	<u>(348.885)</u>	<u>(3.413.386)</u>	<u>4.083.135</u>	<u>29.893.143</u>

Al 31 de enero de 2020 la Sociedad 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
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
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:

	31.01.2020	30.04.2019
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	236.853	60.796
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	25.262	2.624
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(1.898.257)	(2.556.222)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(798.072)	(1.141.312)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	(2.434.214)	(3.634.114)

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 98.209 y \$ 17.070 al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 2.532.423 y \$ 3.651.184 al 31 de enero 2020 y 30 de abril de 2019, respectivamente.

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Activo por ajuste por inflación impositivo	Cuentas por pagar comerciales	Total
Saldo al 30 de abril de 2019	45.863	7.617	23.488	76.968
Cargo a resultados	155.726	3.830	25.591	185.147
Saldo al 31 de enero de 2020	201.589	11.447	49.079	262.115

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Provisiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2019	(86.733)	(3.476.217)	(107.720)	(28.788)	(11.624)	(3.711.082)
Cargo a resultados	138.413	388.916	(102.887)	-	(262.085)	162.357
Cargo otros resultados integrales	-	852.396	-	-	-	852.396
Saldo al 31 de enero de 2020	51.680	(2.234.905)	(210.607)	(28.788)	(273.709)	(2.696.329)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de enero de 2020 de E G WIND por \$ 133.201 podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los diez años desde su generación; los mismos empiezan a prescribir a partir del ejercicio a finalizar el 30 de abril de 2028.

A los fines de determinar la ganancia neta imponible al cierre del presente período, se incorporó al resultado impositivo, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos N° 95 a N° 98 de la ley del impuesto a las ganancias, en razón de que la variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) al 31 de enero de 2020 superó el 30%. Asimismo, la ley de impuesto a las ganancias establece el diferimiento del cargo generado por el ajuste por inflación impositivo en tres períodos fiscales relacionado con el ejercicio al 30 de abril de 2019 y seis períodos fiscales relacionado con el ejercicio al 30 de abril de 2020. Dicho ajuste generó una pérdida en el resultado del período por \$ 536,1 millones exponiendo el pasivo en la línea de cargas fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 11 – ACTIVOS POR DERECHO DE USO Y DEUDAS POR ARRENDAMIENTO

Tal como se indica en nota 5, la Sociedad ha adoptado la NIIF 16 “Arrendamientos” de manera retrospectiva desde el 1 de mayo de 2019, pero no ha modificado los saldos comparativos por el ejercicio anterior, tal como es permitido por las disposiciones transitorias de dicha norma. La reclasificaciones y ajustes que surgen de la nueva norma de arrendamiento son reconocidos en el patrimonio neto al 1 de mayo de 2019.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 16, la Sociedad reconoció un pasivo por arrendamiento relacionado a los arrendamientos que habían sido clasificados como arrendamientos operativos bajo la norma anterior (NIC 17). Este pasivo fue medido al valor presente de los pagos remanentes bajo los contratos de arrendamiento, descontados utilizando el promedio ponderado de la tasa interés incremental al 1 de mayo de 2019. La tasa utilizada fue del 6,9% anual y en dólares.

Para los arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros bajo la norma anterior, la Sociedad reconoció un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento igual al valor contable del activo y el pasivo por arrendamiento anterior a la fecha de aplicación inicial. Los principios de medición de la NIIF 16 se aplican con posterioridad a dicha fecha. La remediación de los pasivos por arrendamiento fue reconocida como un ajuste al activo por derecho de uso luego de la fecha de aplicación inicial.

Soluciones prácticas utilizadas

En la aplicación por primera vez de la NIIF 16, la Sociedad ha aplicado las siguientes soluciones prácticas permitidas por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento para una cartera de arrendamientos con similares características.
- Contabilizar los arrendamientos operativos con un período remanente menor a 12 meses al 1 de mayo de 2019 como arrendamientos de corto plazo
- Excluir los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial.
- Utilizar toda la información disponible a la fecha de evaluación para determinar el plazo del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones de extensión o de terminación.

(i) Medición de los pasivos por arrendamiento

	<u>01.05.2019</u>
Pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de mayo de 2019	291.774
Del cual corresponde:	
Pasivo por arrendamiento corriente	72.944
Pasivo por arrendamiento no corriente	218.830

Al 31 de enero de 2020, la Sociedad ha registrado la deuda por arrendamiento en el rubro “Cuentas por Pagar Comerciales (Nota 17), en el pasivo corriente y no corriente por \$ 92.561 y \$ 164.939, respectivamente. Dichos pasivos se encuentran descontados y la evolución de los mismos en el período de nueve meses finalizado al 31 de enero de 2020 es la siguiente:

	<u>31.01.2020</u>
Saldo al inicio por aplicación de NIIF 16	291.774
Pagos realizados	(50.265)
Actualización financiera	(14.785)
Diferencias de cambio y conversión, netas	30.776
Saldo al cierre	<u>257.500</u>

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 11 – ACTIVOS POR DERECHO DE USO Y DEUDAS POR ARRENDAMIENTO (Cont.)

(ii) Medición del activo por arrendamiento

El activo por derecho de uso fue medido por un monto igual al pasivo por arrendamiento.

La evolución de los activos por derecho de uso de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado al 31 de enero de 2020 es la siguiente:

	Edificios	Maquinarias y equipos	Total
Valor de origen	248.355	43.419	291.774
Depreciación acumulada	(28.766)	(9.152)	(37.918)
Saldo al 31 de enero de 2020	219.589	34.267	253.856

La depreciación acumulada de Edificios por \$ 28.766 está incluida en Gastos de Administración y la de Maquinarias y equipos por \$ 9.152 dentro de Costo de producción

(iii) Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera al 1 de mayo de 2019

El cambio en la política contable afectó los siguientes rubros en el estado de situación financiera al 1 de mayo de 2019:

- Derecho de uso de activos – incremento de \$ 291.774
- Cuentas por Pagar Comerciales - Deudas por arrendamiento – incremento de \$ 291.774

El cambio de política contable no tuvo impacto en resultados acumulados al 1 de mayo de 2019.

(iv) Contabilidad de arrendadores

La Sociedad no realizó ningún cambio a la contabilización de los activos registrados por arrendamientos operativos como consecuencia de la adopción de la NIIF 16.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.01.2020	30.04.2019
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias	-	6.915
Total	-	6.915
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	16.468	32.501
Impuesto a los ingresos brutos	47.450	32.750
Impuesto al valor agregado	296.124	375.690
Impuesto a las ganancias	176.174	5.609
Otros créditos impositivos	131.472	121.235
Seguros a devengar	34.318	62.180
Gastos a devengar	9.931	3.250
Cesión de derechos CAMMESA	4.976	4.614
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 24.b))	1.558	3.034
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	33.993	85.920
Fondo fiduciario de gas a recuperar	43.632	30.789
Programa estímulo de gas no convencional	723.083	379.892
Diversos	4.121	11.313
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	40.354	36.998
Cesión de derechos CAMMESA	6.650	42.080
Créditos a recuperar con Petrominera	137.098	-
Recuperos	30.883	-
Diversos	10.136	-
Total	1.748.421	1.227.855

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

NOTA 13 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2020	30.04.2019
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	3.574
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627)	(3.574)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	123.422	-
Por venta de energía y otros	33	73.064
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 24.b))	49.622	27.722
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	381.566	1.201.869
Por venta de energía y otros	2.128.050	1.122.070
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 24.b))	10.633	7.883
Total	2.693.326	2.432.608

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 14 –EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2020	30.04.2019
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	111	109
Bancos	389.487	52.513
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	23.845	-
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	-	1.000.545
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	516	441
Bancos	212.964	197.910
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	305.782	8.813.813
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	1.544.119	1.820.728
Total	2.476.824	11.886.059

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

	31.01.2020	31.01.2019
Caja, bancos y valores a depositar	603.078	216.928
Inversiones financieras a costo amortizado	329.627	3.176.889
Inversiones financieras a valor razonable	1.544.119	6.604.187
Adelantos en cuenta corriente	(294.508)	-
Total	2.182.316	9.998.004

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
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 2018	627.083	-	58.557	88.029	773.669	764.876	8.793
Incremento por revaluación	1.327.757	87.110	104.150	-	1.519.017	1.499.019	19.998
Impuesto diferido	(405.965)	(26.134)	(31.245)	-	(463.344)	(457.344)	(6.000)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	59.478	4.356	5.207	-	69.041	68.041	1.000
Total Otros resultados integrales	981.270	65.332	78.110	-	1.124.712	1.109.716	14.996
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(36.746)	-	(50)	-	(36.796)	(36.788)	(8)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	11.024	-	15	-	11.039	11.036	3
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(25.722)	-	(35)	-	(25.757)	(25.752)	(5)
Saldo al 31 de enero de 2019	1.582.631	65.332	136.632	88.029	1.872.624	1.848.840	23.784
(Disminución reserva) / Incremento por revaluación	(351.898)	122.864	(1.078)	189.510	(40.602)	(46.584)	5.982
Impuesto diferido	113.207	(36.859)	323	(56.853)	19.818	21.613	(1.795)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	(15.871)	6.143	(54)	-	(9.782)	(10.080)	298
Total Otros resultados integrales	(254.562)	92.148	(809)	132.657	(30.566)	(35.051)	4.485
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(17.221)	-	(5.734)	7.728	(15.227)	(14.366)	(861)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	5.166	-	1.431	696	7.293	7.078	215
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(12.055)	-	(4.303)	8.424	(7.934)	(7.288)	(646)
Saldo al 30 de abril de 2019	1.316.014	157.480	131.519	229.110	1.834.124	1.806.501	27.623
Distribución Asamblea General Ordinaria y Extraord. del 21 de agosto de 2019	3.404.896	1.290	-	359.864	3.766.050	3.765.986	64
Disminución reserva	(2.895.135)	(130.989)	(129.515)	(257.747)	(3.413.386)	(3.388.890)	(24.496)
Impuesto diferido	723.784	31.703	32.473	64.437	852.397	847.223	5.174
Total Otros resultados integrales	(2.171.351)	(99.286)	(97.042)	(193.310)	(2.560.989)	(2.541.667)	(19.322)
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(319.331)	(18.901)	(11.302)	-	(349.534)	(346.917)	(2.617)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	95.799	5.670	3.391	-	104.860	104.075	785
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(223.532)	(13.231)	(7.911)	-	(244.674)	(242.842)	(1.832)
Saldo al 31 de enero de 2020	2.326.027	46.253	26.566	395.664	2.794.511	2.787.978	6.533

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 15 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS (Cont.)

Al 30 de abril de 2019, siguiendo los lineamientos establecidos en la Res. 777/18, se encontraban restringidos a su distribución los resultados no asignados equivalentes al monto de constitución de la reserva especial, desafectada de acuerdo con los lineamientos de las normas mencionadas, por \$ 3.765.986 ad referéndum de la Asamblea de Accionistas que considerara los estados financieros al 30 de abril de 2019. La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2019 decidió afectar a la Reserva por Revaluación de Activos el monto desafectado oportunamente de acuerdo con los lineamientos de la Res.777/18.

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.01.2020</u>	<u>30.04.2019</u>
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	567.053	536.066
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	354.087	352.388
Deuda por arrendamiento (Nota 11)	164.939	-
Provisiones varias	862.519	781.222
Total	<u>1.948.598</u>	<u>1.669.676</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	1.633.275	1.609.706
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 24.b))	2	3.438
Provisiones varias	310.498	171.540
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (nota 24 b))	1.947	-
Proveedores	953.447	1.308.721
Deuda por arrendamiento (Nota 11)	92.561	-
Provisiones varias	25.439	577.457
Total	<u>3.017.169</u>	<u>3.670.862</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	<u>31.01.2020</u>	<u>30.04.2019</u>
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(45.342)	(93.953)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	72.420	96.097
Obligaciones Negociables	18.105.000	18.018.148
Total	<u>18.132.078</u>	<u>18.020.292</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Adelantos en cuenta corriente	294.508	-
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	65.465	89.974
Comisiones y gastos a devengar	(14.156)	(23.699)
Soc. Art. 33 – Ley de Sociedades Comerciales	4	-
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	654.133	48.510
Obligaciones Negociables	265.056	571.200
Total	<u>1.265.010</u>	<u>685.985</u>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>31.01.2020</u>	<u>31.01.2019</u>
Saldo al inicio	18.706.277	13.714.916
RECPAM	(6.085.602)	(5.922.458)
Adelantos en cuenta corriente	294.508	-
Deudas financieras obtenidas	598.150	-
Devengamientos:		
Interés devengado	1.239.149	1.190.042
Comisiones y gastos devengados	11.704	15.868
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	5.953.365	9.978.164
Pagos:		
Intereses	(1.245.371)	(1.186.287)
Capital	(75.092)	(147.704)
Saldo al cierre	19.397.088	17.642.541

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

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019 asciende a \$ 15.853 y \$ 14.310 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

Con fecha 8 de enero de 2020 la Sociedad contrajo con el BBVA un préstamo por US\$ 10,0 millones con vencimiento 1 de abril de 2020 para la prefinanciación de exportaciones. El saldo al cierre asciende a \$603.500.

NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31.01.2020</u>	<u>30.04.2019</u>
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	82.291	75.434
Provisiones varias	151.276	208.230
Total	<u>233.567</u>	<u>283.664</u>

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 19 – OTRAS DEUDAS

	31.01.2020	30.04.2019
Corriente		
En moneda nacional		
Regalías de petróleo y gas	142.824	235.230
Total	142.824	235.230

NOTA 20 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 21 – INGRESOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Petróleo (mercado local)	1.492.551	1.673.430	471.879	531.334
Petróleo (mercado externo)	3.583.123	2.634.461	1.616.337	2.634.461
Gas	218.801	-	-	-
Programa estímulo de Gas	976.051	751.109	363.974	205.013
Energía eléctrica ⁽¹⁾	6.405.710	7.875.329	1.991.951	3.077.652
GLP (mercado local)	342.363	601.020	90.598	206.754
GLP (mercado externo)	70.850	-	47.081	-
Energía eléctrica eólica	289.435	152.471	146.904	55.326
Energía eléctrica generada con hidrógeno	17.602	10.625	5.602	5.717
Oxígeno	4.716	5.576	1.699	2.010
Servicios	68.439	71.764	24.621	25.692
Otros ⁽²⁾	830	30.478	379	7.316
Total	13.470.471	13.806.263	4.761.025	6.751.275

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 3.530.566 y \$ 4.045.837 al 31 de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

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

NOTA 22 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos consorcios / UTE (neto)	26.291	22.768	9.291	10.706
Gravámenes no computables	-	(2.566)	-	(44)
Venta de rodados	-	1.058	-	-
Diversos	8.130	(9.871)	2.286	(5.998)
Total	34.421	11.389	11.577	4.664

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 23 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses y otros	509.132	491.929	130.122	235.253
Devengamiento de intereses de créditos	1.068	1.192	166	897
Diferencia de cambio	3.729.727	5.358.248	120.790	331.434
	4.239.927	5.851.369	251.078	567.584
<u>Costos financieros</u>				
Intereses y otros	(1.213.395)	(1.186.771)	(384.227)	(340.851)
Devengamiento de intereses de deudas	(19.181)	(30.970)	7.666	(10.348)
Diferencia de cambio	(6.827.968)	(10.449.384)	(270.461)	(467.732)
	(8.060.544)	(11.667.125)	(647.022)	(818.931)

NOTA 24 - 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	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Venta de energía eléctrica	17.602	10.625	5.603	5.715
Gastos correspondientes a Hychico	-	(327)	-	(109)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	8.894	15.286	(770)	4.676
Gastos correspondientes a Capex	(708)	(4.725)	(195)	1.270
Gastos correspondientes a E G WIND	-	(3)	-	(2)
Gastos correspondientes a SEB	-	(26)	-	(9)

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	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Alquileres de oficinas y cocheras	5.177	6.657	1.720	2.022
Servicios prestados	3.109	15.023	964	4.622
Aportes irrevocables	-	1.752	-	873
Gastos correspondientes a Capex	(7)	-	-	-
Gastos correspondientes a Interenergy	188	-	185	-

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 24 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

a.iii) *Con las sociedades vinculadas*

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Alquileres de oficinas y cocheras	45.908	(33.549)	18.451	(10.373)

a.iv) *Con los consorcios*

Las operaciones con Loma Negra fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Servicios dirección y operación	118.101	84.208	43.082	22.916
Gastos prorrateables	20.857	22.824	7.755	5.454
Cargos por servicios administrativos indirectos	16.323	26.496	5.880	11.224
Reintegro de gastos	16.716	8.621	3.441	4.708
Aportes realizados	625.434	595.223	196.051	184.408
Distribuciones a los socios	(117.029)	(143.357)	(39.773)	(54.074)

Las operaciones con La Yesera fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Servicios dirección y operación	33.590	20.200	12.521	4.355
Gastos prorrateables	5.410	2.667	1.931	737
Cargos por servicios administrativos indirectos	13.744	4.248	4.708	1.258
Reintegro de gastos	211	81	117	14
Aportes realizados	75.713	31.653	19.105	9.067
Distribuciones a los socios	(26.811)	(4.200)	(14.445)	(1.289)

a.v) *Con la UTE*

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Servicios dirección, operación	296.800	176.527	88.216	157.175
Cargos por servicios administrativos indirectos	81.127	70.486	31.961	70.486
Reintegro de gastos	2.841	5.893	1.526	5.860
Aportes realizados	4.555.246	1.333.165	1.562.618	1.122.441
Distribuciones a los socios	(803.817)	(385.433)	(259.175)	(298.876)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 24 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.01.2020		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.368	1.425	2
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	190	994	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	24.848	-
- Lote IV La Yesera	-	17.407	-
- Pampa del Castillo	-	4.948	-
Total en moneda nacional	1.558	49.622	2
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.430	1.947
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	2.766	-
- Lote IV La Yesera	-	4.888	-
- Pampa del Castillo	-	549	-
Total en moneda extranjera	-	10.633	1.947

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 24 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

	30.04.2019		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.532	2.330	3.438
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	170	400	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	823	19.102	-
- Lote IV La Yesera	3	4.642	-
- Pampa del Castillo	506	1.248	-
Total en moneda nacional	3.034	27.722	3.438
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.389	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	-	1.479	-
- Lote IV La Yesera	-	705	-
- Pampa del Castillo	-	3.310	-
Total en moneda extranjera	-	7.883	-

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 2020 y 2019, asciende a \$ 137.465 y \$ 135.648, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 25 – PARTICIPACION EN CONSORCIOS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

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

Consortios Participación	Loma Negra 37,50%		La Yesera 18,75%		Pampa del Castillo 95%	
	31.01.2020	30.04.2019	31.01.2020	30.04.2019	31.01.2020	30.04.2019
Activo no corriente (1)	11.415.968	2.895.116	875.639	282.342	3.403.923	1.380.789
Activo corriente	304.973	314.502	147.829	20.421	524.389	282.410
Total activo	11.720.941	3.209.618	1.023.468	302.763	3.928.312	1.663.199
Pasivo corriente	636.395	508.353	433.948	77.501	1.228.242	1.155.192
Total pasivo	636.395	508.353	433.948	77.501	1.228.242	1.155.192
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
Costos de producción (1)	(459.234)	(125.104)	(159.569)	(74.635)	(2.039.910)	(1.257.960)

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

NOTA 26 – NUEVAS AREAS HIDROCARBURIFERAS

Bella Vista Oeste Bloque I

En el mes de mayo de 2019, Petrominera Chubut S.E. (PMC) lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 2/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos dentro del área Bella Vista Oeste Bloque I, en la Provincia del Chubut. La Sociedad participó del Concurso y el 2 de septiembre de 2019 fue aceptada su Oferta Económica. En octubre de 2019 la Sociedad suscribió con PMC un contrato de concesión de explotación por 25 años, sujeto a su aprobación por parte del Poder Ejecutivo y la Legislatura de la Provincia de Chubut. Está previsto en el contrato de concesión que Capex podrá solicitar prórrogas por plazos de 10 años de duración, en la medida que cumpla con sus obligaciones como concesionario, se encuentre produciendo hidrocarburos en el área y presente un plan de inversiones. Mediante el Dec. 14/20, el 6 de enero de 2020 el Poder Ejecutivo de la Provincia del Chubut aprobó el contrato y el 13 de enero de 2020 lo hizo la Legislatura mediante la Ley IX N° 148. En enero de 2020 Capex abonó a PMC el pago inicial de millones de US\$ 4,5 y abonará trimestralmente durante el período de la concesión un Bono Variable, de acuerdo con lo previsto en el acuerdo (conceptos que serán tenidos en cuenta al momento de la registración del precio del área). La vigencia de la concesión es a partir del 1 de febrero de 2020 y el plan de inversiones comprometido es de millones de US\$ 50,1. Al 31 de enero de 2020 el monto abonado se expone como "Anticipos" en el rubro Propiedad, Planta y Equipo.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 26 – NUEVAS AREAS HIDROCARBURIFERAS (Cont.)

Parva Negra Oeste

En el marco del Plan Exploratorio Neuquén, Gas y Petróleo del Neuquén S.A. (GyP) lanzó el 7° llamado para presentar ofertas para la exploración, desarrollo y eventual explotación de una serie de áreas hidrocarburíferas. El 25 de julio de 2019 la Sociedad presentó una oferta para el área Parva Negra Oeste, la cual resultó adjudicada. El área se ubica en una posición favorable para el eventual desarrollo de la formación Vaca Muerta. Con fecha 5 de noviembre de 2019 la Sociedad y GyP suscribieron un contrato para la exploración, desarrollo y producción del área que contempla la realización de un plan de trabajos de exploración con una inversión aproximada de US\$ 19,0 millones a realizarse dentro del primer período de exploración. Las condiciones de adjudicación contemplan un pago de derecho de acceso al área a favor de la Provincia del Neuquén por millones US\$5,5. En caso de descubrirse hidrocarburos comercialmente explotables, y cumplidas ciertas condiciones, GyP solicitará una Concesión de Explotación No Convencional de 35 años sobre el área, en el marco del contrato mencionado. Con fecha 22 de noviembre de 2019 la Provincia del Neuquén publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 2499/19 que aprueba el referido contrato. Al estar en una etapa exploratoria, el área no posee reservas ni genera flujos de efectivo, motivo por el cual se consideró a la operación como una adquisición de activo.

Puesto Zúñiga

En el mes de noviembre de 2019, la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 1/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la exploración de hidrocarburos y eventual concesión de explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos sobre del Área Puesto Zúñiga, en la Provincia de Río Negro. La Sociedad participó del Concurso presentando una oferta el 28 de noviembre de 2019. Con fecha 6 de febrero de 2020 la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro aprobó la calificación de Capex y le preadjudicó el Área Puesto Zúñiga. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Comisión de Preadjudicación del Concurso se encuentra preparando un dictamen para la Provincia con la evaluación de la oferta y la conveniencia de la adjudicación del permiso de exploración.

NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES

Capex contrató los siguientes préstamos:

- (i) Con el Banco Patagonia por un total de US\$ 3,0 millones, con vencimiento el 31 de marzo de 2020 aplicados a la prefinanciación de exportaciones.
- (ii) Con el Banco Macro por un total de US\$ 6,5 millones, con vencimiento el 31 de marzo de 2020 aplicados a la prefinanciación de exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019

Propiedad, planta y equipo

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

Concepto	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al 31.01.2020	Neto resultante al 30.04.2019	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revalúo (1)	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Disminución / Aumento revalúo (1)			Acumuladas al cierre del período / ejercicio
<u>Actividades de explotación de petróleo y gas:</u>												
- Area adquirida y otros estudios												
Agua del Cajón – Derechos de explotación	1.579.738	-	-	-	-	1.579.738	897.642	34.616	-	932.258	647.480	682.096
Río Negro Norte	511.244	-	-	-	-	511.244	72.794	80.817	-	153.611	357.633	438.450
La Yesera	153.228	-	-	-	-	153.228	20.625	13.946	-	34.571	118.657	132.603
Pampa del Castillo	472.479	-	-	-	-	472.479	27.144	32.686	-	59.830	412.649	445.335
- Otros estudios												
Agua del Cajón - Exploración	81.496	-	-	-	-	81.496	65.858	794	-	66.652	14.844	15.638
Agua del Cajón - Sísmica	122.382	-	-	-	-	122.382	90.412	1.622	-	92.034	30.348	31.970
- Bienes destinados a la extracción de petróleo - Agua del Cajón, Neuquén												
Pozos de petróleo y gas	19.022.328	123.917	1.950.023	-	-	21.096.268	10.059.182	1.044.600	-	11.103.782	9.992.486	8.963.146
Obras en curso	1.379.891	1.204.260	(1.969.678)	-	-	614.473	-	-	-	-	614.473	1.379.891
Bienes asociados a la producción	1.465.124	-	19.655	-	-	1.484.779	933.458	50.799	-	984.257	500.522	531.666
Rodados	89.147	3.693	-	-	-	92.840	29.736	11.791	-	41.527	51.313	59.411
Gasoducto de abastecimiento	476.393	-	-	-	-	476.393	425.588	5.445	-	431.033	45.360	50.805
- Bienes destinados a la producción de petróleo y gas en Loma Negra y La Yesera Río Negro												
Pozos de petróleo y gas	474.869	7.710	447.381	-	-	929.960	85.038	133.580	-	218.618	711.342	389.831
Bienes asociados a la producción	65.233	-	148.096	-	-	213.329	13.142	38.957	-	52.099	161.230	52.091
Obras en curso	385.306	330.632	(595.477)	-	-	120.461	-	-	-	-	120.461	385.306
Transporte	26.278.858	1.670.212	-	-	-	27.949.070	12.720.619	1.449.653	-	14.170.272	13.778.798	13.558.239

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A (Cont.)

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019

Propiedad, planta y equipo

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

Concepto	Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al 31.01.2020	Neto resultante al 30.04.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revalúo ⁽¹⁾	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Disminución / Aumento revalúo ⁽¹⁾	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Transporte	26.278.858	1.670.212	-	-	-	27.949.070	12.720.619	1.449.653	-	14.170.272	13.778.798	13.558.239
- Bienes para la exploración de petróleo y gas en Parva Negra Oeste												
Derecho de exploración	-	349.140	-	-	-	349.140	-	-	-	-	349.140	-
- Bienes para la producción de petróleo y gas en Bella Vista Oeste, Chubut												
Anticipos	-	332.533	-	-	-	332.533	-	-	-	-	332.533	-
- Bienes para la producción de petróleo y gas en Pampa del Castillo Chubut												
Pozos de petróleo y gas	1.590.121	15.856	1.720.676	-	-	3.326.653	162.068	516.265	-	678.333	2.648.320	1.428.053
Bienes asociados a la producción	480.113	-	56.572	-	-	536.685	62.620	86.107	-	148.727	387.958	417.493
Obras en curso	614.050	1.546.976	(1.777.248)	-	-	383.778	-	-	-	-	383.778	614.050
Otros activos tangibles												
Administración central y administración planta												
Edificios y Terrenos Neuquén	1.057.100	-	-	-	(257.747)	799.353	47.952	1.464	-	49.416	749.937	1.009.148
Bienes de administración	151.917	32.484	-	-	-	184.401	125.202	12.781	-	137.983	46.418	26.715
Central térmica Agua del Cajón (1)												
CT ADC	25.720.816	-	228.411	-	(2.895.135)	23.054.092	14.106.668	674.028	-	14.780.696	8.273.396	11.614.148
Obras en curso	148.985	247.342	(228.411)	-	-	167.916	-	-	-	-	167.916	148.985
Transporte	56.041.960	4.194.543	-	-	(3.152.882)	57.083.621	27.225.129	2.740.298	-	29.965.427	27.118.194	28.816.831

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A (Cont.)

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019

Propiedad, planta y equipo

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

Concepto	Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al 31.01.2020	Neto resultante al 30.04.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revalúo ⁽¹⁾	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Disminución / Aumento revalúo ⁽¹⁾	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Transporte	56.041.960	4.194.543	-	-	(3.152.882)	57.083.621	27.225.129	2.740.298	-	29.965.427	27.118.194	28.816.831
- Energía eólica												
Obras en curso	416	8.879	-	-	-	9.295	-	-	-	-	9.295	416
Planta de GLP – Agua del Cajón												
Planta GLP (1)	2.509.550	-	-	-	(792.775)	1.716.775	1.964.500	45.670	(661.786)	1.348.384	368.391	545.050
Parque Eólico Diadema (PED I)												
PED I (1)	867.124	1.633	-	-	(221.524)	647.233	348.377	30.247	(92.009)	286.615	360.618	518.747
Parque Eólico Diadema (PED II)												
PED II	-	-	2.050.369	-	-	2.050.369	-	37.317	-	37.317	2.013.052	-
Obras en curso	1.956.820	90.505	(2.047.325)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.956.820
Resultados financieros activados	47.466	(23.167)	-	-	-	24.299	-	706	-	706	23.593	47.466
Anticipos	3.770	(726)	(3.044)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.770
Planta de Hidrógeno y Oxígeno												
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	366.278	(1.188)	-	-	-	365.090	147.235	14.020	-	161.255	203.835	219.043
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(219.043)	-	-	15.208	-	(203.835)	-	-	-	-	(203.835)	(219.043)
Total al 31 de enero de 2020	61.574.341	4.270.479	-	15.208	(4.167.181)	61.692.847	29.685.241	2.868.258	(753.795)	31.799.704	29.893.143	
Total al 30 de abril de 2019	50.318.429	9.011.063	-	(8.603)	2.253.453	61.574.342	26.185.208	2.728.099	771.935	29.685.242		31.889.100

(1) Ver Nota 9.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO D

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019

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

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al	Valor registrado al
	31.01.2020	30.04.2019
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	-	1.000.545
Inversiones financieras a costo amortizado		
Colocaciones financieras	23.845	-
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	3.888	207.391
Plazos fijos	301.894	8.606.422
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	1.544.119	1.820.728
Títulos privados	-	-
Total otras inversiones corrientes	1.873.746	11.635.086
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras inversiones no corrientes		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable con cambio en otros resultados integrales		
Títulos de deuda	8.075.516	-
Total otras inversiones no corrientes	8.075.516	-

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO E

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019

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

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	(Recuperos) / Aumentos ⁽¹⁾	Saldo al cierre del período
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional	-	-	-
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	(219.044)	15.209	(203.835)
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	3.574	(947)	2.627
Total deducidas del activo	(215.470)	14.262	(201.208)
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	3.374	(894)	2.480
Total incluidas en el pasivo	3.374	(894)	2.480
Total provisiones	(212.096)	13.368	(198.728)

⁽¹⁾ Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO F

Al 31 de enero de 2020 y 2019

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

COSTO DE INGRESOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2020	31.01.2019	31.01.2020	31.01.2019
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	1.197.395	822.692	1.601.225	956.015
Mas:				
- Ingresos a almacenes	683.173	1.092.718	244.224	1.018.781
- Adquisición crudo de reventa	149.719	81.125	80.663	81.125
- Costos de producción (Anexo H)	7.468.607	5.353.374	2.610.840	2.931.606
- Bienes de cambio adeudado a terceros	-	131.150	-	131.150
Menos:				
- Consumos	(748.525)	(584.702)	(183.371)	(148.929)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(1.847.631)	(1.332.396)	(1.847.631)	(1.332.396)
Costo de ingresos	6.902.738	5.563.961	2.505.950	3.637.352

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO G

Al 31 de enero de 2020 y 30 de abril de 2019

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

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.01.2020				30.04.2019			
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	134.256	60,15	8.075.516				
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	415	60,15	24.975	US\$	503	43,95	30.045
Total del activo no corriente				8.100.491				30.045
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	104	60,15	6.244	US\$	126	43,95	7.512
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	671	60,15	40.354	US\$	619	43,95	36.998
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	111	60,15	6.650	US\$	704	43,95	42.080
Recuperos	US\$	513	60,15	30.883	-	-	-	-
Créditos a recuperar con Petrominera	US\$	2.279	60,15	137.098	-	-	-	-
Diversos	US\$	169	60,15	10.136	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	177	60,15	10.633	US\$	132	43,95	7.883
Por venta de petróleo y otros	US\$	6.344	60,15	381.566	US\$	20.102	43,95	1.201.869
Por venta de energía	US\$	35.379	60,15	2.128.050	US\$	18.767	43,95	1.122.070
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	5	60,15	279	US\$	1	43,95	67
Caja	€	4	66,59	237	€	6	48,50	374
Bancos	US\$	3.541	60,15	212.964		3.310	43,95	197.910
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	25.671	60,15	1.544.119	US\$	30.453	43,95	1.820.728
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	5.084	60,15	305.782	US\$	147.417	43,95	8.813.813
Total del activo corriente				4.814.995				13.251.304
Total del activo				12.915.486				13.281.349
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	5.867	60,35	354.087	US\$	5.867	44,15	352.388
Provisiones varias	US\$	14.292	60,35	862.519	US\$	13.007	44,15	781.222
Deuda por arrendamiento	US\$	2.733	60,35	164.939	-	-	-	-
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.200	60,35	72.420	US\$	1.600	44,15	96.097
Obligaciones Negociables	US\$	300.000	60,35	18.105.000	US\$	300.000	44,15	18.018.148
Total del pasivo no corriente				19.558.965				19.247.855
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	15.798	60,35	953.447	US\$	21.790	44,15	1.308.721
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	32	60,35	1.947	-	-	-	-
Provisiones varias	US\$	422	60,35	25.439	US\$	9.615	44,15	577.457
Deuda por arrendamiento	US\$	1.534	60,35	92.561	-	-	-	-
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	10.839	60,35	654.133	US\$	808	44,15	48.510
Obligaciones Negociables	US\$	4.392	60,35	265.056	US\$	9.510	44,15	571.200
Total del pasivo corriente				1.992.583				2.505.888
Total del pasivo				21.551.548				21.753.743

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
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 seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018, y finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019

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

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2020					Tres meses al 31 de enero de 2020				
	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	2.726	47.187	-	46.317	96.230	65	19.277	-	15.489	34.831
Sueldos y cargas sociales	-	921.162	-	264.029	1.185.191	-	312.920	-	97.108	410.028
Materiales, repuestos y otros	-	430.783	-	35	430.818	-	95.183	-	-	95.183
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	948.054	-	49.325	997.379	-	378.720	-	15.277	393.997
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	485.908	-	-	485.908	-	137.631	-	-	137.631
Transporte, fletes y estudios	-	97.976	-	3.579	101.555	-	34.547	-	1.118	35.665
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	2.854.015	-	14.243	2.868.258	-	1.204.673	-	5.141	1.209.814
Depreciación derechos de uso	-	9.152	-	28.766	37.918	-	6.101	-	22.229	28.330
Gastos de oficina, movilidad y representación	549	27.860	-	3.777	32.186	-	12.562	-	698	13.260
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	54	167.225	-	62.480	229.759	-	52.308	-	43.033	95.341
Gastos de transporte de gas	-	62.589	-	-	62.589	-	17.536	-	-	17.536
Adquisición gas de terceros	-	1.416.467	-	-	1.416.467	-	339.229	-	-	339.229
Regalías	-	-	1.226.126	-	1.226.126	-	-	392.836	-	392.836
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	119.885	-	119.885	-	-	46.053	-	46.053
Derechos de exportaciones	-	-	260.696	-	260.696	-	-	105.737	-	105.737
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	333.072	-	333.072	-	-	55.831	-	55.831
Comisiones y otros	621	-	3.728	-	4.349	-	-	2.320	-	2.320
Gastos bancarios	-	-	-	170.800	170.800	-	-	-	51.303	51.303
Adquisición de energía	-	229	-	-	229	-	153	-	-	153
Total	3.950	7.468.607	1.943.507	643.351	10.059.415	65	2.610.840	602.777	251.396	3.465.078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO H (Cont.)

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

por los períodos de seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018, y finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados 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	6.142	38.189	-	30.605	74.936	4.278	13.922	-	10.435	28.635
Sueldos y cargas sociales	-	736.103	-	243.383	979.486	-	292.453	-	96.273	388.726
Materiales, repuestos y otros	-	226.533	-	28	226.561	-	129.380	-	3	129.383
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	731.948	-	53.199	785.147	-	377.152	-	13.731	390.883
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	350.795	-	-	350.795	-	147.807	-	-	147.807
Transporte, fletes y estudios	-	70.690	-	4.559	75.249	-	32.480	-	1.148	33.628
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	2.086.789	-	11.861	2.098.650	-	929.705	-	3.607	933.312
Gastos de oficina, movilidad y representación	740	17.820	-	26.318	44.878	321	7.332	-	5.599	13.252
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	269	96.958	-	51.731	148.958	17	37.084	-	20.191	57.292
Gastos de transporte de gas	-	53.016	-	-	53.016	-	19.850	-	-	19.850
Adquisición gas de terceros	-	944.392	-	-	944.392	-	944.392	-	-	944.392
Regalías	-	-	1.141.928	-	1.141.928	-	-	340.527	-	340.527
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	95.896	-	95.896	-	-	49.267	-	49.267
Derechos de exportaciones	-	-	331.249	-	331.249	-	-	331.249	-	331.249
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	324.319	-	324.319	-	-	120.464	-	120.464
Comisiones y otros	6.516	-	11.805	4.259	22.580	1.024	-	1.917	1.292	4.233
Gastos bancarios	-	-	-	125.178	125.178	-	-	-	48.775	48.775
Adquisición de energía	-	141	-	-	141	-	49	-	-	49
Total	13.667	5.353.374	1.905.197	551.121	7.823.359	5.640	2.931.606	843.424	201.054	3.981.724

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Estados de resultados integrales consolidados

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Ingresos	13.470.471	13.806.263	(335.792)	-2,4%
Costo de ingresos	(6.902.738)	(5.563.961)	(1.338.777)	24,1%
Resultado bruto	6.567.733	8.242.302	(1.674.569)	-20,3%
Gastos preoperativos	(3.950)	(13.667)	9.717	-71,1%
Gastos de comercialización	(1.943.507)	(1.905.197)	(38.310)	2,0%
Gastos de administración	(643.351)	(551.121)	(92.230)	16,7%
Otros ingresos operativos netos	34.421	11.389	23.032	202,2%
Resultado operativo	4.011.346	5.783.706	(1.772.360)	-30,6%
Ingresos financieros	4.239.927	5.851.369	(1.611.442)	-27,5%
Costos financieros	(8.060.544)	(11.667.125)	3.606.581	-30,9%
Otros resultados financieros	15.556	(18.610)	34.166	183,6%
Otros resultados financieros RECPAM	2.014.589	1.910.889	103.700	5,4%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2.220.874	1.860.229	360.645	19,4%
Impuesto a las ganancias	118.785	(879.209)	997.994	113,5%
Resultado neto del período	2.339.659	981.020	1.358.639	138,5%
Otros resultados integrales				
Con imputación futura a resultados	5.711	-	5.711	100,0%
Sin imputación futura a resultados	(2.560.989)	1.124.712	(3.685.701)	-327,7%
Resultado integral del período	(215.619)	2.105.732	(2.321.351)	-110,2%

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de enero de 2019 que se exponen a continuación surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de enero de 2020, siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 4 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de enero de 2020.

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

- El resultado bruto ascendió a \$ 6.567.733 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2020, representando un 48,8% de las ventas, en comparación con los \$ 8.242.302 (ganancia) o 59,7% de las ventas al 31 de enero de 2019. El resultado bruto disminuyó en un 20,3%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de enero de 2020 ascendió a \$ 4.011.346 (ganancia) en comparación con \$ 5.783.706 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 30,6%.
- El resultado neto ascendió a \$ 2.339.659 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2020 en comparación con los \$ 981.020 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- Los otros resultados integrales sin imputación futura a resultados, los cuales impactan en la reserva por revaluación de activos, estando expresada en valores reales, ascendieron a \$ 2.560.989 (pérdida), como consecuencia del efecto de la aplicación del ajuste por inflación, neto del efecto impositivo, de aquellos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo sobre los cuales se aplica la política de valores razonables (revalúo contable). Al 31 de enero de 2019 ascendieron a \$ 1.124.712 (ganancia) como consecuencia de la revaluación de ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo registrada en el período finalizado a dicha fecha.
- El resultado integral ascendió a \$ 215.619 (pérdida) en el período finalizado el 31 de enero de 2020 en comparación con \$ 2.105.732 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 110,2%.

Ingresos

Producto	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	6.405.710	7.875.329	(1.469.619)	-18,7%
Energía PED	289.435	152.471	136.964	89,8%
Servicio de fason de energía eléctrica	17.602	10.625	6.977	65,7%
Gas	218.801	-	218.801	100,0%
Gas Programa estímulo	976.051	751.109	224.942	29,9%
Petróleo	5.075.675	4.307.891	767.784	17,8%
Propano	269.519	400.331	(130.812)	-32,7%
Butano	144.524	231.167	(86.643)	-37,5%
Oxígeno	4.716	5.576	(860)	-15,4%
Servicios	68.438	71.764	(3.326)	-4,6%
Total	13.470.471	13.806.263	(335.792)	-2,4%

⁽¹⁾ Al 31 de enero de 2020 y 2019 incluye los ingresos generados por el gas producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustible Propio. Asimismo, a partir de noviembre de 2018 se incluye en este rubro el gas adquirido a terceros y consumido en la CT ADC.

Los ingresos por el período finalizado el 31 de enero de 2020 disminuyeron un 2,4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 1.469.619, representando una disminución del 18,7%, pasando de \$ 7.875.329 al 31 de enero de 2019 a \$ 6.405.710 al 31 de enero de 2020. Estos ingresos están asociados a la remuneración por la generación de energía y a la remuneración reconocida por CAMMESA en concepto de gas consumido.

Los ingresos asociados a la remuneración por la generación de energía disminuyeron en un 24,9%. Esta variación se debió principalmente a: i) una disminución de la generación en un 10,3% debido fundamentalmente a las tareas de mantenimientos programadas realizadas en el período en la TV07, y ii) una disminución del 16,3% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos, pasando de \$/GWh 1.113,9 promedio durante el período finalizado el 31 de enero de 2019 a \$/GWh 932,5 promedio en el período finalizado el 31 de enero de 2020, como consecuencia de la disminución del valor de la energía y potencia remunerada según el esquema tarifario implementado por la Res SRRME 1/2019. La Res SRRME 1/2019, vigente desde marzo 2019, estableció menores valores de energía y potencia a los vigentes hasta febrero de 2019. La mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación no lograron compensar este efecto.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Los ingresos asociados a la remuneración reconocida por CAMMESA a Capex en concepto de gas consumido en la CT ADC producido por las áreas ADC, Loma Negra, La Yesera y el adquirido a terceros disminuyeron un 12,7%, debido a la disminución del valor del gas reconocido a Capex por millón de btu, el cual disminuyó de US\$ 4,06 a un promedio de US\$ 2,50 para los nueve meses del período finalizado el 31 de enero de 2020, como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos por la Res 46/2018 del Ministerio de Energía, las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad a partir del mes de septiembre de 2018 y las declaraciones de costos de gas efectuadas por Capex. La mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación y el mayor volumen remunerado de gas (64%) producto del volumen adquirido a terceros a partir de noviembre de 2018, no lograron compensar este efecto.

El ingreso por la remuneración del gas se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios). El gas de producción propia consumido por la CT ADC disminuyó un 11,1% debido a que parte del mismo fue destinado a su venta por razones de mercado.

Los ingresos de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$ 136.964, representando un incremento del 89,8%, pasando de \$ 152.471 por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2019 a \$ 289.435 por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2020. Este incremento se debió a la inauguración del parque eólico PED II, propiedad de E G WIND, el cual fue habilitado comercialmente en septiembre de 2019. Las ventas medidas en GWh fueron de 61,5 y 22,0 al 31 de enero de 2020 y 2019, respectivamente. El precio promedio de ventas fue de \$ 4.703,6 y \$ 6.930,5 al 31 de enero de 2020 y 2019, respectivamente. Los precios por MWh acordados para el PED y el PED II son de US\$ 115,896 y US\$ 40,27, respectivamente.

El 26 de febrero de 2020 la Secretaría de Energía del Ministerio de Desarrollo Productivo publicó la Resolución 31/2020, la cual pesificó los valores remunerados mediante la Resolución Res 1/2019 de la ex-Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico (SRRyME) a partir del 1 de febrero de 2020. Los valores expresados en pesos se actualizarán en forma mensual en función de un factor de actualización, el cual surgirá de la suma del 60% de la variación del Índice de Precios al consumidor (IPC) más el 40% de la variación del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM). Esta actualización aplicará a partir de la transacción correspondiente al segundo mes de vigencia de la resolución. Capex monitoreará el efectivo cumplimiento de la nueva resolución (ver Nota 3 a los Estados Financieros Condensados Intermedios).

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 aumentaron en \$ 6.977, representando un incremento del 65,7%, pasando de \$ 10.625 al 31 de enero de 2019 a \$ 17.602 al 31 de enero de 2020. Este incremento se produce por el aumento del 68% en el volumen vendido durante el período finalizado el 31 de enero de 2020, debido a que en el mismo período del ejercicio anterior se llevaron a cabo los trabajos de mantenimiento programados en la planta en los meses de julio, agosto y septiembre de 2018.

c) Gas:

La producción de gas disminuyó un 0,5%, pasando de 430.780 miles de m³ al 31 de enero de 2019 a 428.776 miles de m³ al 31 de enero de 2020. Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por los programas estímulos. La producción de gas proveniente de su participación en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, se incrementó en un 122,7%, pasando de un promedio de 115 m³/día al 31 de enero de 2019 a un promedio de 256 m³/día al 31 de enero de 2020.

Al 31 de enero de 2020 Capex ha utilizado el 96% de la producción de gas proveniente del área Agua del Cajón, para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y la operación de la Planta de GLP, destinando el resto a su venta. En el marco del Programa de estímulo a las inversiones en desarrollo de producción de gas proveniente de reservorios no convencionales, la Sociedad ha presentado las declaraciones juradas del área Agua del Cajón correspondientes a los períodos enero 2018 – diciembre 2019 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa. El Ministerio de Energía autorizó el total de las compensaciones económicas definitivas solicitadas por el período enero 2018 – marzo 2019 por un monto aproximado de \$ 646,6 millones y el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por los meses de abril y mayo de 2019 por un monto aproximado de \$ 138,7 millones (ambos

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

importes expresados en moneda histórica). La Sociedad ha registrado en el rubro Ingresos el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017 por \$ 976.051 y \$ 751.109 al 31 de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

En el período finalizado el 31 de enero de 2020 Capex vendió \$ 218.801 correspondiente a la entrega de 45.437 miles de m³ proveniente de las áreas Agua del Cajón y Loma Negra, a un precio promedio de US\$/ m³ 0,1305 (o US\$ 2,4 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:

Los ingresos de petróleo aumentaron en \$ 767.784, representando un aumento del 17,8 %. Los ingresos en pesos en el mercado externo aumentaron un 36% en tanto que los ingresos locales en pesos disminuyeron un 10,8%.

El incremento de los ingresos en el mercado externo de \$ 948.663 proviene de las exportaciones de crudo proveniente de la producción del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut (a partir de agosto de 2018), con un incremento del 28,2% en el volumen exportado, pasando de 110.921 m³ (697.674 bbl) al 31 de enero de 2019 a 142.196 m³ (894.383 bbl) al 31 de enero de 2020. Adicionalmente, se produjo un incremento del 6,1% en el precio de venta como consecuencia del incremento de los precios internacionales.

Las ventas locales disminuyeron un 10,8% pasando de \$ 1.673.430 al 31 de enero de 2019 a \$ 1.492.551 al 31 de enero de 2020 producto de una baja del 12,9% en el precio promedio en pesos, como consecuencia de la disminución del precio promedio en dólares acordado entre las partes y por aplicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19 de fecha 15 de agosto de 2019 que fijó el precio de referencia del petróleo crudo BRENT en US\$/bbl 59. El decreto también estableció un tipo de cambio de referencia que afectó el precio promedio medido en pesos y tuvo una vigencia de 90 días contados a partir del 16 de agosto de 2019. Esta disminución en el precio promedio local se vio compensada en parte con un aumento del 2,4% en el volumen de los m3 vendidos, pasando de 71.206 m3 al 31 de enero de 2019 a 72.930 m3 al 31 de enero de 2020.

La producción de petróleo aumentó un 59,7%, pasando de 151.450 m³ al 31 de enero de 2019 a 241.858 m³ al 31 de enero de 2020, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos, al incremento del 73,5% de la producción proveniente de las concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro y en mayor medida, al incremento del 86,5 % de la producción de petróleo proveniente de la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut, con un promedio aproximado de 687 m³ día en el período mayo-enero de 2020. Cabe aclarar, que el área Pampa del Castillo inició sus operaciones el 1 de agosto de 2018.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano disminuyeron en \$ 130.812 ó 32,7%, pasando de \$ 400.331 al 31 de enero de 2019 a \$ 269.519 al 31 de enero de 2020, incluyendo los ingresos del “Programa Propano Sur”.

La disminución de las ventas es consecuencia de la disminución en el precio promedio de venta del 30,9% pasando de \$promedio/tn 25.882,9 al 31 de enero de 2019 a \$promedio/tn 17.872,2 al 31 de enero de 2020, como consecuencia de los menores precios internacionales compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido disminuyó el 2,5%.

- Las ventas de butano disminuyeron en \$ 86.643 ó 37,5%, pasando de \$ 231.167 al 31 de enero de 2019 a \$ 144.524 al 31 de enero de 2020. Dicha disminución se debió a una baja del precio promedio en pesos de venta en un 36,5 %, pasando de \$promedio/tn 22.781,8 al 31 de enero de 2019 a \$promedio/tn 14.458,7 al 31 de enero de 2020, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido tuvo una disminución del 1,5 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2020 y 2019 debido a que la producción de 18.785 m³ y 20.261 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

f) Oxígeno:

Hychico vendió 75.711 m³ y 77.875 m³ de oxígeno por un total de \$ 4.716 y \$ 5.576 en los períodos finalizados el 31 de enero de 2020 y 2019, respectivamente. Esta disminución en las ventas se debe fundamentalmente por una disminución del volumen vendido del 2,8% producto de las reparaciones efectuadas en la Planta de hidrógeno y oxígeno en los meses de agosto y septiembre de 2019.

g) Servicios:

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

Costo de ingresos

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(47.187)	(38.189)	(8.998)	23,6%
Sueldos y cargas sociales	(921.162)	(736.103)	(185.059)	25,1%
Materiales, repuestos y otros	(430.783)	(226.533)	(204.250)	90,2%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(948.054)	(731.948)	(216.106)	29,5%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(485.908)	(350.795)	(135.113)	38,5%
Transporte, fletes y estudios	(97.976)	(70.690)	(27.286)	38,6%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(2.854.015)	(2.086.789)	(767.226)	36,8%
Depreciación derechos de uso	(9.152)	-	(9.152)	100,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(27.860)	(17.820)	(10.040)	56,3%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(167.225)	(96.958)	(70.267)	72,5%
Adquisición energía a CAMESA	(229)	-	(229)	100,0%
Gastos de transporte de gas	(62.589)	(53.016)	(9.573)	18,1%
Adquisición de gas de terceros	(1.416.467)	(944.392)	(472.075)	50,0%
Adquisición de petróleo	(149.719)	(81.125)	(68.594)	84,6%
Costo de producción de existencias	715.590	(129.603)	845.193	652,1%
Costo de ingresos	(6.902.738)	(5.563.961)	(1.338.777)	24,1%

El costo de ingresos al 31 de enero de 2020 ascendió a \$ 6.902.738 (51,2% sobre los ingresos), mientras que en al 31 de enero de 2019 ascendió a \$ 5.563.961 (40,3% sobre los ingresos).

El aumento del 24,1% en el costo de ingresos fue generado principalmente por:

- un incremento de los costos laborales por \$ 185.059, fundamentalmente como resultado de la incorporación de personal para llevar adelante la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra a partir del 1 de agosto de 2018.
- un incremento de costos de Materiales, repuestos y otros por \$ 204.250 y de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$ 216.106, como consecuencia del aumento en la actividad generado por la incorporación del área Pampa del Castillo – La Guitarra y el incremento de los componentes de las tarifas de los servicios en moneda extranjera a lo largo del período con respecto a la evolución de la inflación,
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por \$ 135.113, como consecuencia del aumento en la actividad en los yacimientos, el incremento en los precios y el incremento en la tarifa del fondo fiduciario para consumos residenciales de gas relacionado con la producción de GLP, superiores a la evolución de la inflación,
- un incremento en la adquisición de gas por \$ 472.075, como consecuencia de que a partir de noviembre de 2018 la Sociedad adquiere gas adicional de terceros para la generación de energía, como consecuencia de las subastas realizadas por CAMESA.
- un incremento en la adquisición de petróleo por \$ 68.594, como consecuencia del Joint Operation Agreement que rige la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- un incremento en la depreciación por \$ 767.226 de los bienes de Propiedad, planta y equipo, debido a las nuevas inversiones realizadas en las áreas y al efecto de las inversiones realizadas en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra desde su incorporación en el mes de agosto de 2018.

El costo de producción de existencias corresponde a los costos de producción asignables a la existencia final que no fueron realizados durante el período.

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

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Regalías	(1.226.126)	(1.141.928)	(84.198)	7,4%
Gastos de transporte y despacho de energía	(119.885)	(95.896)	(23.989)	25,0%
Derechos de exportaciones	(260.696)	(331.249)	70.553	-21,3%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(333.072)	(324.319)	(8.753)	2,7%
Comisiones y otros	(3.728)	(11.805)	8.077	-68,4%
Gastos de comercialización	(1.943.507)	(1.905.197)	(38.310)	2,0%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 1.943.507 al 31 de enero de 2020, representando un 14,4% sobre los ingresos, mientras que al 31 de enero de 2019 ascendieron a \$ 1.905.197, representando un 13,8% sobre los ingresos.

El aumento del 2,0% se debió principalmente al incremento de:

- las regalías asociadas con el petróleo por: i) el incremento de la producción por la incorporación de la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y ii) la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, todo ello compensado con una disminución del precio promedio local del crudo medido en pesos como consecuencia de los Decretos de necesidad y urgencia que fijaron el precio de venta y el tipo de cambio (ver Nota 3 a los estados financieros consolidados condensados intermedios); y
- el incremento del impuesto sobre los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y al pago de una diferencia de alícuota del impuesto correspondiente al año 2018.

Gastos de administración

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(46.317)	(30.605)	(15.712)	51,3%
Sueldos y cargas sociales	(264.029)	(243.383)	(20.646)	8,5%
Materiales, repuestos y otros	(35)	(28)	(7)	25,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(49.325)	(53.199)	3.874	-7,3%
Transporte, fletes y estudios	(3.579)	(4.559)	980	-21,5%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(14.243)	(11.861)	(2.382)	20,1%
Depreciación derechos de uso	(28.769)	-	(28.769)	100,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(3.774)	(26.318)	22.544	-85,7%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(62.480)	(55.990)	(6.490)	11,6%
Gastos bancarios	(170.800)	(125.178)	(45.622)	36,4%
Gastos de administración	(643.351)	(551.121)	(92.230)	16,7%

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Los gastos de administración fueron de \$ 643.351 al 31 de enero de 2020, representando un 4,8% sobre los ingresos, mientras que al 31 de enero de 2019 fueron de \$ 551.121, representando un 4,0%. El incremento fue de \$ 92.230, representando un 16,7%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) los gastos bancarios como consecuencia del mayor impuesto al débito y crédito bancario dadas las mayores erogaciones realizadas e ingresos percibidos por el Grupo; ii) el incremento de los costos laborales como resultado de la incorporación de personal y iii) incremento en la depreciación de derechos de uso de aquellos activos relacionados con contratos de arrendamiento de acuerdo a NIIF 16, compensados con una disminución en los alquileres contenidos en el rubro Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros. Por su lado los gastos de oficina, movilidad y representación presentaron una disminución debido a que en el período finalizado el 31 de enero de 2019 se incluyen los gastos relacionados con la adquisición de la participación en el área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Otros ingresos operativos netos

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	26.291	22.768	3.523	15,5%
Gravámenes no computables	-	(2.566)	2.566	-100,0%
Diversos	8.130	(8.813)	16.943	-192,3%
Otros ingresos operativos netos	34.421	11.389	23.032	202,2%

Los otros ingresos operativos netos al 31 de enero de 2020 y 2019 fueron positivos por \$ 34.421 y \$ 11.389, respectivamente. Este aumento se debió, en parte, a los servicios prestados por la Sociedad como operador de los Consorcios y UTE y a egresos operativos propios del período finalizado al 31 de enero de 2019.

Resultados financieros

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Ingresos financieros	4.239.927	5.851.369	(1.611.442)	-27,5%
Costos financieros	(8.060.544)	(11.667.125)	3.606.581	-30,9%
Otros resultados financieros	15.556	(18.610)	34.166	183,6%
Otros resultados financieros RECPAM	2.014.589	1.910.889	103.700	5,4%
Resultados financieros	(1.790.472)	(3.923.477)	2.133.005	-54,4%

a) Ingresos financieros

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Diferencia de cambio	3.729.727	5.358.248	(1.628.521)	-30,4%
Intereses y otros	509.132	491.929	17.203	3,5%
Devengamiento de intereses de créditos	1.068	1.192	(124)	-10,4%
Ingresos financieros	4.239.927	5.851.369	(1.611.442)	-27,5%

Los ingresos financieros al 31 de enero de 2020 arrojaron un saldo de \$ 4.239.927, mientras que al 31 de enero de 2019 fueron de \$ 5.851.369, representando una disminución del 27,5%. Las principales causas de la disminución de \$ 1.611.442 fueron:

- Las menores ganancias por la diferencia de cambio debido a la variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso, el cual entre mayo 2019 y enero 2020 tuvo un incremento del 37% mientras que, entre mayo 2018 y enero 2019 el incremento fue del 82%, a pesar de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponden principalmente al resultado generado por las inversiones en plazos fijos y en menor medida a los fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al resultado generado por la actualización del valor de los créditos a largo plazo de Hychico.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

b) Costos financieros

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Diferencia de cambio	(6.827.968)	(10.449.384)	3.621.416	-34,7%
Intereses y otros	(1.213.395)	(1.186.771)	(26.624)	2,2%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(19.181)	(30.970)	11.789	-38,1%
Costos financieros	(8.060.544)	(11.667.125)	3.606.581	-30,9%

Los costos financieros al 31 de enero de 2020 arrojaron un saldo negativo de \$ 8.060.544, mientras que al 31 de enero de 2019 fueron negativos por \$ 11.667.125, representando una disminución en los costos del 30,9%. Las principales causas de la variación de \$ 3.606.581 fueron:

- Las menores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso, el cual entre mayo 2019 y enero 2020 tuvo un incremento del 37% mientras que, entre mayo 2018 y enero 2019 el incremento fue del 82%, a pesar de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El Grupo posee el 98,4% 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 los cuales hacemos referencia son las siguientes:

- Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024, a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente.
 - Préstamo garantizado de US\$ 14 millones con el CII, destinado a la construcción del PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más 4,5% nominal anual (a partir de abril de 2018) pagadero semestralmente. Al 31 de enero de 2020 el capital adeudado asciende a US\$ 2,0 millones.
 - Préstamo financiero por US\$ 10 millones con el BBVA con vencimiento 1 de abril de 2020 a una TNA del 5,75%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, por el préstamo con el CII y por el préstamo financiero con el BBVA.
 - El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al resultado generado por la actualización del valor de la provisión por abandono de pozos y de la deuda comercial que E G WIND tiene con el proveedor ENERCON.

Otros resultados financieros RECPAM

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Otros resultados financieros RECPAM	2.014.589	1.910.889	103.700	5,4%

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

Impuesto a las ganancias

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Impuesto a las ganancias	118.785	(879.209)	997.994	-113,5%

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de enero de 2020 disminuyó \$ 997.994 pasando de un saldo negativo de \$ 879.209 a un saldo positivo de \$ 118.785, como consecuencia de los menores resultados impositivos del período (quebranto), el cómputo de las mayores amortizaciones como consecuencia de la opción del Revalúo Fiscal realizada por Capex e Hychico en mayo de 2019, compensado por el impuesto generado por el ajuste por inflación impositivo.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Otros resultados integrales

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Con imputación futura a resultados	5.711	-	5.711	100,0%
Sin imputación futura a resultados	(2.560.989)	1.124.712	(3.685.701)	-327,7%
Otros resultados integrales	(2.555.278)	1.124.712	(3.679.990)	-327,2%

Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo. Al 31 de enero de 2020 se generó un resultado negativo de \$ 2.560.989 debido a la determinación de la reserva por revaluación de activos a valores reales.

Estados de situación financiera consolidados

	31/01/2020	31/01/2019	Variación	
Propiedad, planta y equipo	29.893.143	31.617.721	(1.724.578)	-5,5%
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	8.075.516	-	8.075.516	100,0%
Repuestos y materiales	1.204.785	1.350.222	(145.437)	-10,8%
Activo neto por impuesto diferido	98.209	8.409	89.800	1067,9%
Derecho de uso	253.856	-	253.856	100,0%
Otras cuentas por cobrar	1.748.421	1.331.256	417.165	31,3%
Cuentas por cobrar comerciales	2.693.326	3.947.336	(1.254.010)	-31,8%
Inventarios	674.065	14.475	659.590	4556,8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.476.824	9.998.004	(7.521.180)	-75,2%
Total del activo	47.118.145	48.267.423	(1.149.278)	-2,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios	18.625.810	18.496.413	129.397	0,7%
Participación no controlada	102.119	102.845	(726)	-0,7%
Total del patrimonio	18.727.929	18.599.258	128.671	0,7%
Cuentas por pagar comerciales	4.965.767	5.106.922	(141.155)	-2,8%
Deudas financieras	19.397.088	17.642.541	1.754.547	9,9%
Pasivo por impuesto diferido	2.532.423	6.097.223	(3.564.800)	-58,5%
Cargas fiscales	1.116.067	457.196	658.871	144,1%
Provisiones y otros cargos	2.480	3.791	(1.311)	-34,6%
Remuneraciones y cargas sociales	233.567	216.999	16.568	7,6%
Otras deudas	142.824	143.493	(669)	-0,5%
Total del pasivo	28.390.216	29.668.165	(1.277.949)	-4,3%
Total del patrimonio y pasivo	47.118.145	48.267.423	(1.149.278)	-2,4%

Al 31 de enero de 2020 el activo disminuyó en \$ 1.149.278, lo que representa una disminución del 2,4 % en comparación con el 31 de enero de 2019.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: disminución por \$ 1.724.578, por el efecto de las depreciaciones del período y la disminución en el valor razonable de la CT ADC. Esta disminución se compensó por las inversiones realizadas en las áreas y en particular en la construcción del PED II.
- (ii) Repuestos y materiales: disminución por \$ 145.437 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.
- (iii) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 89.800 por la generación de quebrantos impositivos en E G WIND.
- (iv) Derecho de uso: aumento de \$ 253.856 generado por la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- (v) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$ 417.165, principalmente por el devengamiento del Programa estímulo de gas no convencional y la posición de IVA.
- (vi) Cuentas por cobrar comerciales: disminución por \$ 1.254.010, debido a la disminución de: i) la remuneración de la generación de energía, ii) el precio del gas remunerado por CMMESA, y iii) la disminución del precio del crudo medido en dólares por razones de mercado y a partir de agosto de 2019 por aplicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19, que fijó el precio de referencia del petróleo crudo BRENT en US\$ 59/bbl. El DNU y sus resoluciones posteriores también fijaron el tipo de cambio de las ventas de crudo en el mercado local, lo cual impactó en la disminución de los ingresos por venta de petróleo. Esta disminución en los precios se compensó por: i) un incremento en las cantidades de crudo vendidas en el mercado local y ii) las exportaciones de crudo realizadas, y iii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento de la cotización de esta moneda, respecto de la evolución de la inflación.
- (vii) Efectivo y equivalente de efectivo e Inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales: ver Perspectivas - Financieras

Al 31 de enero de 2020 el pasivo disminuyó en \$ 1.277.949, lo que representa una disminución del 4,3 % en comparación con el 31 de enero de 2019.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: disminución por \$ 141.155, principalmente por el stock de crudo adeudado a terceros y la provisión por compra de gas al 31 de enero de 2019, compensado por la incorporación del pasivo por arrendamiento producto de aplicar la NIIF 16.
- (ii) Deudas financieras: aumento por \$ 1.754.547, generado por: i) el incremento de la cotización del dólar estadounidense, respecto de la evolución de la inflación, provocando una mayor valuación en pesos de los pasivos en moneda extranjera; ii) el aumento de la deuda financiera por la toma del préstamo de US\$ 10 millones con el BBVA y iii) los descubiertos bancarios al cierre. Este incremento se compensó con los pagos de capital del préstamo con el CII por parte de Hychico y de las compensaciones relacionadas con el financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC.
- (iii) Cargas fiscales: aumento de \$ 658.871 como consecuencia del devengamiento del impuesto por ajuste por inflación impositivo art 95 y un plan de pagos del impuesto a los ingresos brutos.
- (iv) Pasivo por impuesto diferido: disminución por \$ 3.564.800 como consecuencia de la utilización de la opción del revalúo impositivo sobre ciertos ítems de Propiedad, Planta y Equipo aplicado al 30 de abril de 2019, neto de aplicar el ajuste por inflación impositivo y la evolución de la reserva por revalúo técnico, 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 y modificada por la Ley 27541 publicada en el boletín oficial el 23 de diciembre de 2019.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$ 16.568, como consecuencia del incremento de la nómina de Capex debido a la incorporación de nuevos negocios.

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

- Agua del Cajón

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³

- Loma Negra

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³

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

- La Yesera

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³

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

- Pampa del Castillo – La Guitarra

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

b) Estructura patrimonial

	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
	(a)		
Activo corriente	7.860.737	15.529.102	12.103.321
Activo no corriente	39.257.408	32.738.321	24.524.416
Total activo	47.118.145	48.267.423	36.627.737
Pasivo corriente	4.918.177	4.917.917	2.634.031
Pasivo no corriente	23.472.039	24.750.248	18.361.189
Total pasivo	28.390.216	29.668.165	20.995.220
Patrimonio controlante	18.625.810	18.496.413	15.559.533
Patrimonio no controlante	102.119	102.845	72.984
Patrimonio total	18.727.929	18.599.258	15.632.517
Total Patrimonio y pasivo	47.118.145	48.267.423	36.627.737

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

c) Estructura de resultados

	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
	(a)		
Resultado operativo	4.011.346	5.783.706	3.061.674
Ingresos financieros	4.239.927	5.851.369	2.515.366
Costos financieros	(8.060.544)	(11.667.125)	(4.433.391)
Otros resultados financieros	15.556	(18.610)	-
Otros resultados financieros RECPAM	2.014.589	1.910.889	2.192.599
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2.220.874	1.860.229	3.336.248
Impuesto a las ganancias	118.785	(879.209)	(874.520)
Resultado neto del período	2.339.659	981.020	2.461.728
Otros resultados integrales			
Con imputación futura a resultados	5.711	-	-
Sin imputación futura a resultados	(2.560.989)	1.124.712	730.247
Resultado integral del período	(215.619)	2.105.732	3.191.975

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018
	(a)		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	3.298.435	5.906.275	6.419.161
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(12.058.140)	(3.512.025)	(1.657.118)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(772.577)	(1.333.991)	3.306.580
(Disminución)/Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	(9.532.282)	1.060.259	8.068.623

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

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción en bbl	1.521.240	952.594	288.350	216.574	200.824
Producción en m ³ (4)	241.858	151.450	45.844	34.433	31.929
Ventas en el mercado local bbl	458.716	447.873	463.484	357.895	345.443
Ventas en el mercado extranjero bbl	894.383	697.674	-	-	-
Ventas en el mercado local m ³ (1)	72.930	71.206	73.688	56.901	54.921
Ventas en el mercado exterior m ³	142.196	110.921	-	-	-

GAS (Miles m³)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	428.776	430.780	420.047	428.246	421.559
Adquisición y redireccionamiento por CAMMESA –Res SEN 95/13	500.571	487.108	325.840	398.726	283.374
Ventas en el mercado local	45.437	-	32.813	4.186	44.548

ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	3.174	3.575	3.168	3.278	2.515
Ventas	3.083	3.438	3.043	3.129	2.318

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	62	22	24	15	20
Ventas	62	22	24	15	20

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	8,7	5,7	7,2	7,7	6,8
Ventas	7,9	4,7	6,4	5,7	5

PROPANO (tn)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	15.087	15.379	16.222	15.937	14.614
Ventas en el mercado local	11.024	15.467	16.263	15.897	13.349
Ventas en el mercado exterior	4.056	-	-	-	1.189

BUTANO (tn)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	9.941	10.220	10.744	10.535	10.820
Ventas en el mercado local	9.996	10.147	10.696	10.505	10.731

GASOLINA (m³)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	18.785	20.261	20.911	20.582	21.081

OXIGENO (Nm³)					
	31/01/2020	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016

Información consolidada					
Producción	17.691	22.325	37.903	36.306	37.758
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	75.711	77.875	95.326	90.795	85.453

⁽¹⁾ Incluye 18.781 m³, 20.274 m³, 20.907 m³, 20.604 m³ y 21.071 m³ de gasolina al 31 de enero de 2020, 2019, 2018, 2017 y 2016, respectivamente vendidos como petróleo.

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

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

⁽⁴⁾ Al 31 de enero de 2020 y 2019 comprende 29.096 m³ y 34.506 m³ del área Agua del Cajón, 23.256 m³ y 15.354 m³ de las áreas de Loma Negra y La Yesera y 189.506 m³ y 101.590 m³ del área Pampa del Castillo – La Guitarra, respectivamente. Al 31 de enero de 2018 comprende 42.037 m³ del área Agua del Cajón, 2.113 m³ y 1.694 m³ de las áreas de Loma Negra y La Yesera. Las producciones anteriores corresponden todas al área Agua del Cajón.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

f) Indices

	31/01/2020	31/01/2019
	(a)	
Liquidez (1)	1,60	3,16
Solvencia (2)	0,66	0,63
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,68

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

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

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

Hidrocarburos

Durante este ejercicio económico Capex prevé:

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

La Sociedad continuará focalizando los recursos al desarrollo y racional explotación del yacimiento ADC. En lo referente al desarrollo de recursos shale (roca madre) se continuará trabajando en su viabilidad técnico-económica previo a encarar su desarrollo.

- en el **área Loma Negra** se perforaron 1 pozo de avanzada, 2 pozos productores de petróleo de desarrollo y un pozo para gas-condensado. Asimismo, se prevé la reparación de pozos de petróleo y conversiones de pozos productores a inyectores. En cuanto a obras de superficie se está finalizando la ampliación de la Batería de Loma de Maria para llevarla a una capacidad de producción de gas a 1 MM m³/d.

- en el **área La Yesera** continuar con el proyecto que contempla la perforación de 1 pozo de desarrollo (Side-Track al pozo LY-1 o la perforación de un pozo nuevo) y la finalización del proyecto de construcción de una batería con la finalidad de continuar el programa de desarrollo de esta área. El Consorcio se focalizará en el desarrollo de reservas principalmente de petróleo en objetivos profundos.

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

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

En este sentido Capex realizó las siguientes ofertas en áreas hidrocarburíferas:

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Bella Vista Oeste Bloque I

En el mes de mayo de 2019, Petrominera Chubut S.E. (PMC) lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 2/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos dentro del área Bella Vista Oeste Bloque I, en la Provincia del Chubut. La Sociedad participó del Concurso y el 2 de septiembre de 2019 fue aceptada su Oferta Económica. En octubre de 2019 la Sociedad suscribió con PMC un contrato de concesión de explotación por 25 años, sujeto a su aprobación por parte del Poder Ejecutivo y la Legislatura de la Provincia de Chubut. Está previsto en el contrato de concesión que Capex podrá solicitar prórrogas por plazos de 10 años de duración, en la medida que cumpla con sus obligaciones como concesionario, se encuentre produciendo hidrocarburos en el área y presente un plan de inversiones. Mediante el Decreto N° 14/20, el 6 de enero de 2020 el Poder Ejecutivo de la Provincia del Chubut aprobó el contrato y el 13 de enero de 2020 lo hizo la Legislatura mediante la Ley IX N° 148. En enero de 2020 Capex abonó a PMC el pago inicial de millones de US\$ 4,5 y abonará trimestralmente durante el período de la concesión un Bono Variable, de acuerdo con lo previsto en el acuerdo (conceptos que serán tenidos en cuenta al momento de la registración del precio del área). La vigencia de la concesión es a partir del 1 de febrero de 2020 y el plan de inversiones comprometido es de US\$ 50,1 millones.

Las perspectivas para el área Bella Vista Oeste son la perforación de dos pozos productores de petróleo y acondicionamientos a pozos existentes.

Parva Negra Oeste

En el marco del Plan Exploratorio Neuquén, Gas y Petróleo del Neuquén S.A. (GyP) lanzó el 7° llamado para presentar ofertas para la exploración, desarrollo y eventual explotación de una serie de áreas hidrocarburíferas. El 25 de julio de 2019 la Sociedad presentó una oferta para el área Parva Negra Oeste, la cual resultó adjudicada. Con fecha 5 de noviembre de 2019 la Sociedad y GyP suscribieron un contrato para la exploración, desarrollo y producción del área. La misma se ubica en una posición favorable para el eventual desarrollo de la formación Vaca Muerta.

El contrato contempla la realización de un plan de trabajos de exploración con una inversión aproximada de US\$ 19 millones a realizarse dentro del primer período de exploración. Las condiciones de adjudicación contemplan un pago de derecho de acceso al área a favor de la Provincia del Neuquén por millones US\$ 5,5. En caso de descubrirse hidrocarburos comercialmente explotables, y cumplidas ciertas condiciones, GyP solicitará una Concesión de Explotación No Convencional de 35 años sobre el área, en el marco del contrato mencionado.

Con fecha 22 de noviembre de 2019 la Provincia del Neuquén publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 2499/19 que aprueba el referido contrato.

Puesto Zúñiga

En el mes de noviembre de 2019, la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 1/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la exploración de hidrocarburos y eventual concesión de explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos sobre del Área Puesto Zúñiga, en la Provincia de Río Negro. La Sociedad participó del Concurso presentando una oferta el 28 de noviembre de 2019. Con fecha 6 de febrero de 2020 la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro aprobó la calificación de Capex y le preadjudicó el Área Puesto Zúñiga. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Comisión de Preadjudicación del Concurso se encuentra preparando un dictamen para la Provincia con la evaluación de la oferta y la conveniencia de la adjudicación del permiso de exploración.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Renovables

Capex, a través de sus subsidiarias Hychico y EG WIND, continuará operando sus Parques Eólicos y su Planta de Hidrógeno y Oxígeno en Diadema acorde a sus perspectivas de crecimiento en generación renovable y visión del hidrógeno como vector energético. El nuevo Parque Eólico Diadema II, compuesto por 9 aerogeneradores y una potencia instalada total de 27,6 MW, obtuvo su habilitación comercial en septiembre de 2019 cumpliendo con los plazos estipulados en la licitación y mantiene desde entonces un nivel elevado de disponibilidad (superior al 97%). Hasta tanto se realicen las obras de ampliación a cargo del Estado Nacional, existirán restricciones en la capacidad de transporte de la región, las cuales serán mayores en la medida que se sumen nuevos parques eólicos en la zona. Como mecanismo de compensación a dichas restricciones, el contrato establece una cláusula de "Take or pay".

Con objetivos de corto y mediano plazo, es intención de Capex y su subsidiaria Hychico, ser activos participantes en el mercado de generación de energías renovables, para lo cual se realizan evaluaciones y estudios de factibilidad para proyectos: i) con clientes industriales; ii) de autogeneración, en la medida que aporte valor al negocio como el caso de sitios aislados y minería iii) para participar en futuras licitaciones de Energías Renovables (públicas o privadas). Para esto se desarrolla una cartera de proyectos eólicos y solares en distintas regiones del país, las cuales han sido evaluadas tanto por disponer de un relevante recurso natural (viento o radiación solar) como también de una adecuada capacidad de transporte eléctrico (actual o planificada a futuro). En todos los casos se buscan acuerdos de uso de superficie por un período de tiempo superior a las tres décadas de modo de asegurar un plazo suficiente para la implementación de los proyectos.

Los objetivos de mediano y largo plazo en materia de energías renovables para Capex y sus subsidiarias están enfocados en abastecer futuros mercados regionales e internacionales de "hidrógeno verde" y el desarrollo de parques eólicos y fotovoltaicos para satisfacer dicho consumo. A nivel regional se evalúan proyectos de energías renovables y también aplicaciones de hidrógeno en proyectos de movilidad.

Acuerdos como el "Memorandum" de cooperación firmado en septiembre de 2019 entre Japón y Argentina en materia de Hidrógeno y la participación de Hychico en la comisión de Hidrógeno de la Agencia Internacional de Energía (IEA), permiten desarrollar modelos para analizar la factibilidad de exportación de hidrógeno a mercados como Europa y Japón. Hacia mediados de 2020 se espera disponer de un modelo validado por la IEA como también de un estudio específico encarado por Hychico y un renombrado instituto de energía europeo.

Financieras

El Grupo basa su estrategia financiera en mantener sus pasivos financieros en estructuras de mediano y largo plazo con el fin de mantener un perfil de vencimientos acorde con la generación de caja de sus negocios. En línea con esta estrategia Capex ha estructurado su cartera de inversiones en función de los vencimientos de sus pasivos y las necesidades financieras para hacer frente a las inversiones requeridas por la incorporación de las nuevas áreas hidrocarburíferas (Loma Negra, La Yesera, Pampa del Castillo, Bella Vista Oeste Bloque I, Parva Negra Oeste), el desarrollo del PED II y las necesidades de capital de trabajo.

Capex posee la mayoría de su deuda financiera estructurada bajo la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables por US\$ 300 millones completada en mayo de 2017 y cuyo vencimiento opera en su totalidad en mayo de 2024, a una tasa nominal anual de 6,875%. Los fondos recibidos de dicha emisión fueron utilizados para refinanciar la Clase 1 de Obligaciones Negociables por US\$ 200 millones cuyo vencimiento operaba en marzo de 2018 a una tasa nominal anual de 10% y para aumentar la liquidez de Capex a fin de cumplimentar su plan de inversiones y adquisición de nuevos negocios.

La Sociedad continúa evaluando distintos activos hidrocarburíferos, proyectos de energías térmicas y renovables.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2020

COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente