



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de octubre de 2018 presentados en miles de pesos y en forma comparativa

INDICE

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)
3	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
4	- BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN
5	- POLITICAS CONTABLES
6	- ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES
7	- ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
8	- INFORMACION POR SEGMENTOS
9	- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
10	- ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
11	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
12	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
13	- INVERSIONES FINANCIERAS
14	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
15	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
16	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
17	- DEUDAS FINANCIERAS
18	- REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
19	- CONTINGENCIAS
20	- VENTAS
21	- OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- ADQUISICION DE NEGOCIO

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO C – INVERSIONES

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ANEXO H – INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

5

M.

NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

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

f

4.



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sra. Marilina Manteiga

Directores Suplentes

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. René Balestra

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2018 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 75,3 %

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
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de octubre y 30 de abril de 2018
 Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.10.2018	30.04.2018
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	16.134.002	9.338.710
Repuestos y materiales		253.497	149.059
Activo neto por impuesto diferido	10	46.754	11.377
Otras cuentas por cobrar	11	45.797	24.867
Total del activo no corriente		16.480.050	9.524.013
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		72.670	45.652
Inventarios		298.575	4.330
Otras cuentas por cobrar	11	622.923	104.376
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.296.036	825.832
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	-	632.454
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	6.060.246	4.009.886
Total del activo corriente		8.350.450	5.622.530
Total del activo		24.830.500	15.146.543

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

Véase nuestro informe de fecha
 4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora


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


 Dr. Alejandro Götz
 Presidente

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2018
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.10.2018	30.04.2018
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Prima de emisión		79.686	79.686
Reserva legal		35.960	35.960
Reserva facultativa		1.329.147	464.413
Reserva por revaluación de activos	15	7.109.995	4.151.170
Resultados no asignados		(328.684)	864.734
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		8.405.906	5.775.765
Participación no controlada		62.626	39.165
Total del patrimonio		8.468.532	5.814.930
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	813.630	125.191
Deudas financieras	17	10.816.956	6.225.499
Pasivo neto por impuesto diferido	10	2.532.800	1.623.441
Provisiones y otros cargos	E	2.480	2.480
Total del pasivo no corriente		14.165.866	7.976.611
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	1.371.268	702.085
Deudas financieras	17	459.178	259.804
Remuneraciones y cargas sociales	18	108.462	97.265
Cargas fiscales		150.551	231.812
Otras deudas		106.643	64.036
Total del pasivo corriente		2.196.102	1.355.002
Total del pasivo		16.361.968	9.331.613
Total del patrimonio y del pasivo		24.830.500	15.146.543

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

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

	Nota / Anexo	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Ventas	20	3.776.116	1.870.209	2.038.653	957.634
Costo de ventas	F	(900.937)	(617.661)	(507.000)	(315.256)
Resultado bruto		2.875.179	1.252.548	1.531.653	642.378
Gastos preoperativos	H	(4.685)	-	(3.333)	-
Gastos de comercialización	H	(572.730)	(275.867)	(358.413)	(137.389)
Gastos de administración	H	(183.832)	(136.032)	(89.183)	(56.358)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	21	3.954	(434)	4.342	(122)
Resultado operativo		2.117.886	840.215	1.085.066	448.509
Ingresos financieros	22	2.653.543	597.164	1.480.146	89.916
Costos financieros	22	(5.448.969)	(1.045.829)	(3.045.077)	(117.488)
Otros resultados financieros	E	(17.671)	(461)	(17.822)	(710)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(695.211)	391.089	(497.687)	420.227
Impuesto a las ganancias		192.521	(138.132)	136.553	(148.627)
Resultado neto del período		(502.690)	252.957	(361.134)	271.600
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales	15	3.154.083	427.774	1.750.623	-
Resultado integral del período		2.651.393	680.731	1.389.489	271.600

Resultado neto del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	(502.690)	251.930	(361.134)	270.587
Participación no controlante	-	1.027	-	1.013
Resultado neto del período	(502.690)	252.957	(361.134)	271.600

Resultado Integral del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	2.630.141	677.626	1.377.826	270.587
Participación no controlante	21.252	3.105	11.663	1.013
Resultado integral del período	2.651.393	680.731	1.389.489	271.600

Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:

- los propietarios de la Sociedad	(2,79580)	1,40115	(2,00851)	1,50491
-----------------------------------	-----------	---------	-----------	---------

Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:

- los propietarios de la Sociedad	14,62799	3,76873	7,66302	1,50491
-----------------------------------	----------	---------	---------	---------

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora


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


Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio
Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017
Expresado en miles de pesos

Atribuible a los propietarios de la Sociedad

	Resultados acumulados							Participación no controlada	Total del patrimonio	
	Capital	Ganancias reservadas			Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados	Subtotal			
		Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)					Reserva por revaluación de activos(2)
Saldos al 30 de abril de 2017	179.802	79.686	-	-	-	2.757.020	500.374	3.516.882	24.560	3.541.442
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2017	-	-	35.960	464.413	-	-	(500.373)	-	-	-
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	425.696	251.930	677.626	3.105	680.731
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(84.026)	84.026	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2017	179.802	79.686	35.960	464.413	3.098.690	335.957	4.194.508	27.665	4.222.173	
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	1.070	1.070
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	1.137.484	443.773	1.581.257	10.429	1.591.686
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(85.004)	85.004	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2018	179.802	79.686	35.960	464.413	4.151.170	864.734	5.775.765	39.164	5.814.929	
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2018	-	-	-	864.734	-	-	(864.734)	-	-	-
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	2.210	2.210
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	3.132.831	(502.690)	2.630.141	21.252	2.651.393
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(174.006)	174.006	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2018	179.802	79.686	35.960	1.329.147	7.109.995	(328.684)	8.405.906	62.626	8.468.532	

⁽¹⁾ Para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas
⁽²⁾ Generada por la revaluación de activos (ver Nota 15)

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Góiz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los periodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017 y
finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.10.2018	31.10.2017
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del periodo		2.651.393	680.731
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.908.472)	(318.861)
Impuesto a las ganancias		(192.521)	138.132
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	17	441.295	238.889
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	4.672.633	790.049
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(400.450)	(123.137)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(10.506)	(4.767)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	(28.000)	1.145
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	9 / A	494.508	333.254
Otros resultados integrales	15	(3.154.083)	(427.774)
Incremento provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	17.671	461
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(470.204)	(117.525)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(444.017)	33.997
(Aumento) / Disminución de inventarios		(294.245)	4.005
Aumento de repuestos y materiales		(102.969)	(37.356)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		530.717	(52.215)
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		11.197	(14.797)
Disminución de cargas fiscales		(85.403)	(109.492)
Aumento de otras deudas		42.607	3.553
Impuesto a las ganancias pagado		(56.555)	(14.654)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		-	(4.271)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.714.596	999.367
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(1.337.104)	(317.309)
Baja neta de propiedad, planta y equipo	9 / A	-	113
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		1.032.904	(302.951)
Adquisiciones de nuevas áreas		(947.621)	(404.150)
Aportes de capital de Interenergy en E G WIND e Hychico		2.210	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.249.611)	(1.024.297)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(272.374)	(84.223)
Comisiones y gastos sobre emisión de obligaciones negociables	17	-	(57.525)
Deudas financieras canceladas netas	17	(50.723)	(3.171.615)
Deudas financieras obtenidas	17	-	4.688.022
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación		(323.097)	1.374.659
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		141.888	1.349.729
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		1.908.472	318.861
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	4.009.886	967.539
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del periodo	14	6.060.246	2.636.129

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.10.2018	31.10.2017
Provisión por taponamiento de pozos	(204.006)	(5.389)
Precio de compra diferido a Enap Sipetrol	(145.339)	-
Deuda comercial por compra de bienes de uso	(466.190)	-
Provisión Impuesto GMP	(24.403)	-

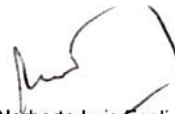
Las notas 1 a 24 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora


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


Dr. Alejandro Götz
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

En abril de 2017, mediante el Decreto N° 556/17 el Poder Ejecutivo de la Provincia del Neuquén otorgó a la Sociedad una concesión de explotación no convencional de hidrocarburos por un plazo de 35 años sobre la totalidad del Área Agua del Cajón. Dicha concesión finalizará en el año 2052 y, como condición para su otorgamiento, la Sociedad se comprometió a llevar adelante un programa piloto de desarrollo con inversiones por US\$ 126 millones, a realizarse durante un período de cinco años contados desde el 1° de enero de 2017.

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

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

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

El 31 de octubre del 2017 se produjo el cierre de la transacción por medio de la cual Capex S.A. adquirió 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.

En el mes de agosto de 2018, la Sociedad adquirió de Enap Sipetrol y Petrominera del Chubut S.E. el 95% de la concesión de explotación hidrocarburífera Pampa del Castillo – La Guitarra, un área de explotación de petróleo ubicada en Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut. El plazo de vigencia del área Pampa del Castillo – La Guitarra vence en octubre de 2026 (ver Nota 24). Capex es operador del área.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

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

La Sociedad inició a través de Hychico dos proyectos consistentes en la generación de energía eólica y la producción de hidrógeno y oxígeno, por medio del proceso de electrólisis, para lo cual construyó el Parque Eólico Diadema y la Planta de Hidrógeno y Oxígeno. El hidrógeno se emplea como combustible para la generación de energía eléctrica, mediante la mezcla del hidrógeno con gas; el oxígeno se destina al mercado de gases industriales de la región y la energía eólica producida se vende en el MEM. Asimismo, la Sociedad a través de E G WIND S.A. comenzó la construcción de un nuevo parque eólico en la Ciudad de Comodoro Rivadavia, denominado PED II.

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

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

- Agua del Cajón

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2017, la que fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de enero de 2052, arroja los siguientes valores:

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

- Loma Negra

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

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

- La Yesera

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

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

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

- Pampa del Castillo

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

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm³ ⁽¹⁾	21	15	36	4	3	-
Petróleo	Mbbl	8.183	5 850	14.033	1.535	1.176	-
	Mm³	1.301	930	2.231	244	187	-

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

		Agua del Cajón	Loma Negra (37,5%)	La Yesera (18,75%)	Pampa del Castillo (95%)
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.770	157	19	20
Petróleo	Mbbl	1.877	186	178	7.462
	Mm ³	298	30	28	1.186

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**NOTA 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP**

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2018, a excepción de:

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

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

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

La Sociedad ha presentado las declaraciones juradas por la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales del área Agua del Cajón correspondientes a los periodos enero – octubre 2018 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa de estímulo. El Ministerio de Energía autorizó el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el periodo enero – agosto 2018 por un monto aproximado de \$ 147,6 millones. La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017, cuyo importe ascendió a \$ 297,5 millones correspondiente a la producción de los meses enero a septiembre 2018 (ver Notas 5 y 20).

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

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

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

Decreto 793/2018 – Derechos de Exportación

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)****Resolución 70/2018 SEN – Adquisición de Gas**

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

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

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre de 2018, han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por la CNV. Dicho marco contable se basa en la aplicación de las NIIF, y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29), la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017 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 seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en miles de pesos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 4 de diciembre de 2018.

Información comparativa

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

Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional es la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden la información comparativa de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)**

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar, entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. A su vez, el 24 de julio de 2018, la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), emitió una comunicación confirmando lo mencionado en forma precedente. No obstante, debe tenerse en consideración que el 15 de noviembre de 2018 se aprobó la Ley 27.468 que dispone, entre otras cuestiones, la derogación del Decreto PEN 664/03 que no permitía la presentación de estados financieros reexpresados ante la Comisión Nacional de Valores (CNV). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra pendiente la emisión de la regulación de dicha ley, por parte de los organismos de contralor (CNV).

Por lo tanto, la Sociedad ha aplicado para la preparación de dichos estados financieros, las bases de presentación contable descriptas en el primer punto de la presente Nota.

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

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

La Sociedad se encuentra realizando las acciones necesarias para implementar la aplicación del ajuste por inflación integral el cual requiere esfuerzos en diversas cuestiones, tales como capacitación, ciertas modificaciones a los sistemas, búsqueda de información histórica, entre otras cuestiones relevantes. La implementación de estas acciones tendrá efecto en los estados financieros para los cuales sea requerida su presentación considerando los efectos del ajuste por inflación mencionado, una vez que la ley 27.468 se encuentre instrumentada por el organismo de contralor (CNV).

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2018, a excepción de:

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2018.



Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2018.

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de octubre de 2018, los cuales ascienden a \$ 2.559,0 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 1.184,1 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 \$ 1.374,9 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

Seis meses al 31.10.2018							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	936.049	2.559.019	224.373	52.132	2.624	1.919	3.776.116
Reclasificación entre segmentos	1.221.989	(1.184.119)	(37.870)	-	-	-	-
Ventas por segmento	2.158.038	1.374.900	186.503	52.132	2.624	1.919	3.776.116
Participación por segmento sobre Ventas	57,15%	36,41%	4,94%	1,38%	0,07%	0,05%	100,0%
Costo de ventas	(421.462)	(416.548)	(40.432)	(14.758)	(4.632)	(3.105)	(900.937)
Resultado bruto	1.736.576	958.352	146.071	37.374	(2.008)	(1.186)	2.875.179
Participación por segmento sobre Resultado bruto	60,40%	33,33%	5,08%	1,30%	-0,07%	-0,04%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(4.685)	-	-	(4.685)
Gastos de comercialización	(465.857)	(96.130)	(9.427)	(120)	(733)	(463)	(572.730)
Gastos de administración	(107.838)	(54.038)	(19.422)	(345)	(1.213)	(976)	(183.832)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	5.958	(1.815)	(189)	-	-	-	3.954
Resultado operativo	1.168.839	806.369	117.033	32.224	(3.954)	(2.625)	2.117.886
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	2.653.543
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(5.448.969)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(17.671)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(695.211)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	192.521
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(502.690)
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	3.154.083
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	2.651.393
Depreciaciones							
En Costo de ventas	(198.780)	(273.741)	(9.986)	(8.796)	(583)	(144)	(492.030)
En Gastos de administración	(625)	(1.705)	(148)	-	-	-	(2.478)
Total	(199.405)	(275.446)	(10.134)	(8.796)	(583)	(144)	(494.508)

Tres meses al 31.10.2018							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total	
Ventas	523.115	1.354.690	126.512	31.909	1.307	1.120	2.038.653
Reclasificación entre segmentos	579.286	(560.548)	(18.738)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.102.401	794.142	107.774	31.909	1.307	1.120	2.038.653
Participación por segmento sobre Ventas	54,07%	38,95%	5,29%	1,57%	0,06%	0,06%	100,00%
Costo de ventas	(236.092)	(240.005)	(19.017)	(8.040)	(2.146)	(1.700)	(507.000)
Resultado bruto	866.309	554.137	88.757	23.869	(839)	(580)	1.531.653
Participación por segmento sobre Resultado bruto	56,56%	36,18%	5,79%	1,56%	-0,06%	-0,04%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(3.333)	-	-	(3.333)
Gastos de comercialización	(302.249)	(50.782)	(4.660)	(66)	(371)	(285)	(358.413)
Gastos de administración	(52.770)	(26.101)	(8.723)	(250)	(701)	(638)	(89.183)
Otros egresos operativos netos	4.084	84	174	-	-	-	4.342
Resultado operativo	515.374	477.338	75.548	20.220	(1.911)	(1.503)	1.085.066
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	1.480.146
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(3.045.077)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(17.822)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(497.687)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	136.553
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(361.134)
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	1.750.623
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	1.389.489
Depreciaciones							
En Costo de ventas	(112.412)	(168.499)	(5.712)	(5.016)	(291)	(73)	(292.002)
En Gastos de administración	(352)	(910)	(84)	-	-	-	(1.347)
Total	(112.764)	(169.409)	(5.796)	(5.016)	(291)	(73)	(293.349)

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Seis meses al 31.10.2017						
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas	386.474	1.329.268	118.029	32.008	3.231	1.870.209
Reclasificación entre segmentos	787.533	(723.680)	(63.853)	-	-	-
Ventas por segmento	1.174.007	605.588	54.176	32.008	3.231	1.870.209
Participación por segmento sobre Ventas	62,8%	32,4%	2,9%	1,7%	0,2%	100,0%
Costo de ventas	(280.649)	(294.976)	(27.266)	(9.338)	(4.011)	(617.661)
Resultado bruto	893.358	310.612	26.910	22.670	(780)	1.252.548
Participación por segmento sobre Resultado bruto	71,3%	24,8%	2,1%	1,8%	-0,1%	100,0%
Gastos de comercialización	(204.106)	(60.642)	(9.931)	(229)	(718)	(275.867)
Gastos de administración	(80.957)	(40.150)	(13.454)	(206)	(830)	(136.032)
Otros egresos operativos netos	(45)	(155)	(21)	(187)	(19)	(434)
Resultado operativo	608.250	209.665	3.504	22.048	(905)	840.215
Ingresos financieros						597.164
Costos financieros						(1.045.829)
Otros resultados financieros						(461)
Resultado antes de impuesto a las ganancias						391.089
Impuesto a las ganancias						(138.132)
Resultado neto del periodo						252.957
Otros resultados integrales ⁽¹⁾						427.774
Resultado integral del periodo						680.731
Amortizaciones						
En Costo de ventas	(138.179)	(180.076)	(7.332)	(5.368)	(584)	(331.683)
En Gastos de administración	(331)	(1.139)	(101)	-	-	(1.571)
Total	(138.510)	(181.215)	(7.434)	(5.368)	(584)	(333.254)

Tres meses al 31.10.2017						
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas	174.522	701.650	61.891	17.209	1.703	957.634
Reclasificación entre segmentos	423.750	(392.385)	(31.365)	-	-	-
Ventas por segmento	598.272	309.265	30.526	17.209	1.703	957.634
Participación por segmento sobre Ventas	62,5%	32,3%	3,2%	1,8%	0,2%	100,0%
Costo de ventas	(150.914)	(143.568)	(12.419)	(5.418)	(2.146)	(315.256)
Resultado bruto	447.358	165.697	18.107	11.791	(443)	642.378
Participación por segmento sobre Resultado bruto	69,6%	25,8%	2,8%	1,8%	-0,1%	100,0%
Gastos de comercialización	(97.720)	(34.379)	(4.619)	(127)	(403)	(137.389)
Gastos de administración	(33.168)	(16.522)	(5.754)	(125)	(516)	(56.358)
Otros Ingresos / (egresos) operativos netos	24	49	5	(175)	(18)	(122)
Resultado operativo	316.494	114.845	7.739	11.364	(1.380)	448.509
Ingresos financieros						89.915
Costos financieros						(117.488)
Otros resultados financieros						(710)
Resultado antes de impuesto a las ganancias						420.226
Impuesto a las ganancias						(148.627)
Resultado neto del periodo						271.599
Otros resultados integrales ⁽¹⁾						-
Resultado integral del periodo						271.599
Amortizaciones						
En Costo de ventas	(75.675)	(99.161)	(3.666)	(3.016)	(292)	(181.882)
En Gastos de administración	(175)	(675)	(60)	-	-	(910)
Total	(75.850)	(99.836)	(3.726)	(3.016)	(292)	(182.792)

⁽¹⁾ Sin imputación futura a resultados

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.10.2018	31.10.2017
Valor residual al inicio del ejercicio	9.338.710	6.849.140
Altas / bajas	3.071.772	742.273
Aumento provisión	(17.671)	(461)
Revalúo	4.235.699	658.113
Depreciaciones	(494.508)	(333.254)
Valor residual al cierre del período	16.134.002	7.915.811

Del cargo por depreciaciones de los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017, \$ 492.030 y \$ 331.682, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 2.478 y \$ 1.571, respectivamente, a Gastos de administración.

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

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

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

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

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2018	Altas / Bajas / Provisiones del período – neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.10.2018
CT ADC	501.487	80.150	(38.308)	543.329
Edificio y terreno Neuquén	33.256	17.664	(103)	50.817
Planta de GLP	50.626	-	(2.470)	48.156
PED	51.551	2.993	(1.865)	52.679
Resto de los bienes	3.109.840	2.953.294	(201.766)	5.861.368
Total	3.746.760	3.054.101	(244.512)	6.556.349

	Valor residual de revalúo al 30.04.2018	Amortización del período - revalúo	Altas / Bajas del período – revalúo	Valor residual de revalúo al 31.10.2018	Neto resultante al 31.10.2018
CT ADC	4.971.844	(235.433)	3.961.095	8.697.506	9.240.835
Edificio y terreno Neuquén	338.930	(116)	-	338.814	389.631
Planta de GLP	124.568	(7.516)	126.127	243.179	291.335
PED	156.608	(6.931)	148.477	298.154	350.833
Resto de los bienes	-	-	-	-	5.861.368
Total	5.591.950	(249.996)	4.235.699	9.577.653	16.134.002

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.10.2018	30.04.2018
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	259.074	34.422
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	1.492	2.715
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(2.433.921)	(1.216.277)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(312.691)	(432.924)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	(2.486.046)	(1.612.064)

- (1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 46.754 y \$ 11.377 al 31 de octubre y 30 de abril de 2018, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 2.532.800 y \$ 1.623.441 al 31 de octubre y 30 de abril de 2018, respectivamente.

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2018	7.069	10.043	20.025	37.137
Cargo a resultados	226.198	5.633	(6.227)	225.604
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	(7.213)	(890)	(278)	(8.381)
Saldo al 31 de octubre de 2018	226.054	14.786	13.520	254.360

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2018	(112.308)	(1.523.696)	(70)	(13.126)	(1.649.200)
Cargo a resultados	(95.277)	82.357	2.863	(131)	(10.188)
Cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	-	600	-	-	600
Cargo a Otros Resultados Integrales	-	(1.270.710)	-	-	(1.270.710)
Cargo a Otros Resultados Integrales por cambio de alícuota del impuesto a las ganancias	-	189.092	-	-	189.092
Saldo al 31 de octubre de 2018	(207.585)	(2.522.357)	2.793	(13.257)	(2.740.406)

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de octubre de 2018 de Capex por \$ 185.381, podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los cinco años desde su generación; los mismos empiezan a prescribir a partir del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2020.

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de octubre de 2018 de E G WIND por \$ 40.673 podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los diez años desde su generación; los mismos empiezan a prescribir a partir del ejercicio a cerrar el 30 de abril de 2028.

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.10.2018	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a los ingresos brutos	-	1.035
Impuesto a la ganancia mínima presunta	24.404	11.023
Impuesto al valor agregado	11.163	
Otros créditos impositivos	-	41
Seguros a devengar	72	-
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	10.158	12.768
Total	45.797	24.867
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	12.480	9.915
Impuesto a los ingresos brutos	18.091	6.520
Impuesto al valor agregado	112.564	12.542
Retenciones de ganancias	128.070	2.735
Otros créditos impositivos	56.091	9.152
Seguros a devengar	21.423	21.302
Gastos a devengar	3.867	1.247
Cesión de derechos CAMMESA	2.869	1.293
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	2.266	829
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	52.923	13.109
Fondo fiduciario de gas a recuperar	11.668	-
Programa estímulo de gas no convencional (Nota 3)	149.950	-
Diversos	1.475	1.376
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	7.886	7.549
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	-	137
Cesión de derechos CAMMESA	28.430	16.670
Diversos	12.870	-
Total	622.923	104.376

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.10.2018	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	2.627
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627)	(2.627)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	54.364	35.775
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	9.123	16.651
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	214.156	106.415
Por venta de energía	1.015.354	664.202
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	3.039	2.789
Total	1.296.036	825.832

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.10.2018	30.04.2018
Corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	-	632.454
Total	-	632.454

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.10.2018	30.04.2018
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	73	65
Bancos	25.860	15.169
Valores a depositar	9	-
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	616.892	1.772.842
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	265	4.608
Bancos	38.654	15.463
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	2.317.175	564.592
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	3.061.318	1.637.147
Total	6.060.246	4.009.886

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

	31.10.2018	31.10.2017
Caja, bancos y valores a depositar	64.861	23.644
Inversiones financieras a valor razonable	3.678.210	1.834.527
Inversiones financieras a costo amortizado	2.317.175	777.958
Total	6.060.246	2.636.129

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 15 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al 30 de abril de 2017	2.498.700	68.816	51.642	149.059	2.768.217	2.757.020	11.197
Incremento por revaluación	636.832	-	21.281	-	658.113	654.917	3.196
Impuesto diferido	(222.891)	-	(7.448)	-	(230.339)	(229.221)	(1.118)
Total Otros resultados integrales	413.941	-	13.833	-	427.774	425.696	2.078
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(121.688)	(4.812)	(3.503)	(33)	(130.036)	(129.271)	(765)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	42.591	1.684	1.226	12	45.513	45.245	268
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(79.097)	(3.128)	(2.277)	(21)	(84.523)	(84.026)	(497)
Saldo al 31 de octubre de 2017	2.833.544	65.688	63.198	149.038	3.111.468	3.098.690	12.778
Incremento por revaluación	735.550	28.322	63.098	109.683	936.653	925.761	10.892
Impuesto diferido	(257.443)	(9.913)	(22.085)	(38.389)	(327.830)	(324.016)	(3.814)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	478.920	11.241	14.522	33.799	538.482	535.739	2.743
Total Otros resultados integrales	957.027	29.650	55.535	105.093	1.147.305	1.137.484	9.821
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(123.003)	(4.813)	(3.717)	(42)	(131.575)	(130.774)	(801)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	43.051	1.686	1.301	13	46.051	45.770	281
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(79.952)	(3.127)	(2.416)	(29)	(85.524)	(85.004)	(520)
Saldo al 30 de abril de 2018	3.710.619	92.211	116.317	254.102	4.173.249	4.151.170	22.079
Incremento por revaluación	3.961.095	126.127	148.477	-	4.235.699	4.207.096	28.603
Impuesto diferido	(1.188.328)	(37.837)	(44.543)	-	(1.270.708)	(1.262.129)	(8.579)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	177.438	5.202	6.452	-	189.092	187.864	1.228
Total Otros resultados integrales	2.950.205	93.492	110.386	-	3.154.083	3.132.831	21.252
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(235.433)	(7.516)	(6.931)	(116)	(249.996)	(248.580)	(1.416)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	70.630	2.559	2.394	35	75.618	74.574	1.044
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(164.803)	(4.957)	(4.537)	(81)	(174.378)	(174.006)	(372)
Saldo al 31 de octubre de 2018	6.496.021	180.746	222.166	254.021	7.152.954	7.109.995	42.959

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.10.2018	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	338.723	120.457
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	474.907	4.734
Total	813.630	125.191
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	526.640	252.461
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.538	164
Provisiones varias	87.936	21.933
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	731.760	324.465
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	1.735
Provisiones varias	23.394	101.327
Total	1.371.268	702.085

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.10.2018	30.04.2018
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(39.944)	(44.198)
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	-	58.401
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	71.900	49.296
Obligaciones Negociables	10.785.000	6.162.000
Total	10.816.956	6.225.499
Corriente		
En moneda nacional		
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	97.173	56.647
Comisiones y gastos a devengar	(8.996)	(8.811)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	29.102	16.624
Obligaciones Negociables	341.899	195.344
Total	459.178	259.804

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2018	31.10.2017
Saldo al inicio	6.485.303	3.413.422
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	-	86.022
Préstamos obtenidos	-	4.602.000
Devengamientos:		
Interés devengado	437.229	233.278
Comisiones y gastos devengados	4.066	5.611
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	4.672.633	790.049
Pagos:		
Gastos obligaciones negociables	-	(57.525)
Intereses	(272.374)	(84.223)
Capital	(50.723)	(3.171.615)
Saldo al cierre	11.276.134	5.817.019

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de octubre y 30 de abril de 2018 asciende a \$ 9.008 y \$ 6.202 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

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

NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.10.2018	30.04.2018
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	40.329	21.932
Provisiones varias	68.133	75.333
Total	108.462	97.265

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

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

Diferencias en la liquidación de las contribuciones patronales

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

La Gerencia de la Sociedad, en concordancia con la opinión de los asesores legales internos y externos, considera que cuenta con sólidos fundamentos para revertir la posición de la AFIP, por lo cual los estados financieros al 31 de octubre de 2018 no contemplan cargo alguno a resultados relacionado con estos conceptos.

NOTA 20 - VENTAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Petróleo	613.840	278.194	346.547	130.366
Gas	-	108.280	-	44.156
Programa estímulo de Gas (Nota 3)	297.506	-	162.506	-
Energía eléctrica ⁽¹⁾	2.559.019	1.329.268	1.354.690	701.650
GLP	212.371	117.997	125.757	61.867
Energía eléctrica eólica	52.132	32.008	31.909	17.209
Energía eléctrica generada con hidrógeno	2.624	3.231	1.307	1.703
Oxígeno	1.919	1.199	1.120	659
Servicios	24.703	-	14.062	-
Otros ⁽²⁾	12.002	32	755	24
Total	3.776.116	1.870.209	2.038.653	957.634

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 1.184,1 y \$ 723,7 al 31 de octubre de 2018 y 2017, respectivamente.

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 21 – OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos consorcios / UTE (neto)	6.621	-	4.224	-
Gravámenes no computables	(1.299)	-	(3)	-
Resultado venta de rodados	545	300	140	(113)
Diversos	(1.913)	(734)	(19)	(9)
Total	3.954	(434)	4.342	(122)

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Ingresos financieros				
Intereses y otros	133.504	139.847	53.510	82.373
Devengamiento de intereses de créditos	39.372	1.345	39.360	630
Diferencia de cambio	2.480.667	455.972	1.387.276	6.913
	2.653.543	597.164	1.480.146	89.916
Costos financieros				
Intereses y otros	(444.383)	(242.584)	(251.093)	(112.467)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(11.372)	(2.489)	(7.177)	(1.266)
Diferencia de cambio	(4.993.214)	(800.756)	(2.786.807)	(3.755)
	(5.448.969)	(1.045.829)	(3.045.077)	(117.488)

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,2% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con una posesión del 98,01% directa e indirecta de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Venta de energía eléctrica	2.624	3.231	1.307	1.703
Gastos correspondientes a Hychico	(179)	(5)	(156)	(5)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	5.703	3.823	3.086	2.126
Gastos correspondientes a Capex	(1.965)	(119)	(1.826)	(68)
Gastos correspondientes a E G WIND	(1)	-	-	-
Gastos correspondientes a SEB	(13)	-	-	-

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Alquileres de oficinas y cocheras	(2.284)	(1.919)	(1.156)	(985)
Servicios prestados	1.701	1.211	638	868
Gastos correspondientes a Interenergy	1	19	1	18
Gastos correspondientes a Capex	-	(675)	-	(675)

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

a.iii) Con las sociedades controlantes de la controlante

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Gastos correspondientes a Wild	7	-	7	-
Gastos correspondientes a Capex	-	(6)	-	(6)

Las operaciones con Plenum Energy S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Gastos correspondientes a Plenum	3	-	3	-

a.iv) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Alquileres de oficinas y cocheros	(12.300)	(10.200)	(6.150)	(5.100)

a.v) Con los consorcios

Las operaciones con Loma Negra fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Servicios dirección y operación	32.774	-	17.633	-
Gastos prorrateables	9.149	-	4.132	-
Cargos por servicios administrativos indirectos	260	-	147	-
Reintegro de gastos	1.692	-	465	-
Aportes realizados	215.709	-	84.429	-
Distribuciones a los socios	(49.081)	-	(34.741)	-

Las operaciones con La Yesera fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Servicios dirección y operación	8.400	-	4.072	-
Gastos prorrateables	1.017	-	460	-
Cargos por servicios administrativos indirectos	51	-	21	-
Reintegro de gastos	35	-	9	-
Aportes realizados	12.003	-	5.930	-
Distribuciones a los socios	(1.536)	-	(741)	-

a.vi) Con la UTE

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Servicios dirección, operación	11.628	-	11.628	-
Reintegro de gastos	20	-	20	-
Aportes realizados	119.706	-	119.706	-
Distribuciones a los socios	(51.302)	-	(51.302)	-

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.10.2018		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.547	683	1.535
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	126	-	3
Con las sociedades controlantes de la controlante:			
- Plenum Energy S.A.	2	-	-
- Wild	7	-	-
Consortios / UTE:			
- Área Río Negro Norte	576	5.992	-
- Lote IV La Yesera	8	1.319	-
- Pampa del Castillo	-	1.129	-
Total en moneda nacional	2.266	9.123	1.538
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	1.058	-
Consortios:			
- Área Río Negro Norte	-	1.683	-
- Lote IV La Yesera	-	298	-
Total en moneda extranjera	-	3.039	-

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

	30.04.2018		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	701	-	164
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:			
- Interenergy Argentina S.A.	126	-	-
Con las sociedades controlantes de la controlante:			
- Plenum Energy S.A.	2	-	-
Consortios / UT:			
- Área Río Negro Norte	-	14.983	-
- Lote IV La Yesera	-	1.668	-
Total en moneda nacional	829	16.651	164
En moneda extranjera (Anexo G)			
Con la sociedad controlante:			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	137	756	1.735
Consortios:			
- Área Río Negro Norte	-	1.313	-
- Lote IV La Yesera	-	720	-
Total en moneda extranjera	137	2.789	1.735

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución devengada a los miembros de la alta dirección, en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas al 31 de octubre de 2018 y 2017, asciende a \$ 47.751 y \$ 58.454, respectivamente.

NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIO

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIO (Cont.)

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

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

La consideración total establecida por la participación mencionada en el párrafo anterior ascendió a US\$ 33 millones, la cual fue abonada por anticipado el 31 de julio de 2018 por US\$ 28 millones (equivalente a \$ 772.405), reteniendo US\$ 5 millones en concepto de pasivos ambientales contingentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 24 – ADQUISICION DE NEGOCIOS (Cont.)

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

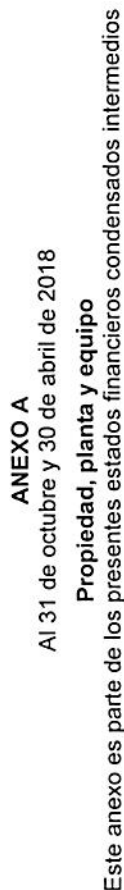
Los costos relativos a la transacción que incluyeron principalmente honorarios profesionales e impuesto a los sellos, ascienden a \$ 9.089 y se expusieron en el rubro Gastos de administración.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



Véase nuestro informe de fecha 4 de diciembre de 2018	Véase nuestro informe de fecha 4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	COMISION FISCALIZADORA

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO C
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2018
Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

INVERSIONES

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.10.2018	Valor registrado al 30.04.2018	Información sobre el emisor							% de participación sobre el capital social
						Ultimo estado contable							
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio neto	
		\$		\$	\$		\$	\$	\$	\$	\$		
Activo corriente													
En moneda extranjera (Anexo G)													
Inversiones financieras a valor razonable													
BONAR 2020			6 105	-	137 353	-	-	-	-	-	-	-	
LETES 2017			58 502	-	495 101	-	-	-	-	-	-	-	
Total Inversiones financieras a valor razonable				-	632 454	-	-	-	-	-	-	-	

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO D

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.10.2018	Valor registrado al 30.04.2018
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	616.892	1.772.842
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	213.309	347.277
Plazos fijos	2.103.866	217.315
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	3.061.318	1.637.147
Total otras inversiones	5.995.385	3.974.581

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO E

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Saldo al cierre del período
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	24.842	(1) 17.671	42.513
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627	-	2.627
Total deducidas del activo	27.469	17.671	45.140
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.480	-	2.480
Total incluidas en el pasivo	2.480	-	2.480
Total provisiones	29.949	17.671	47.620

(1) Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO F

Al 31 de octubre de 2018 y 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

COSTO DE VENTAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2018	31.10.2017	31.10.2018	31.10.2017
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del período ⁽¹⁾	179.412	125.546	249.958	139.729
Mas:				
- Ingresos a almacenes	356.590	115.255	181.014	72.859
- Costos de producción (Anexo H)	1.194.932	613.553	800.872	313.650
Menos:				
- Consumos	(232.115)	(88.583)	(126.962)	(62.872)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(597.882)	(148.110)	(597.882)	(148.110)
Costo de ventas	900.937	617.661	507.000	315.256

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO G

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.10.2018				30.04.2018			
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	601	35,75	21.488	US\$	768	20,440	15.703
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	284	35,75	10.158	US\$	625	20,440	12.768
Total del activo no corriente				31.646				28.471
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	150	35,75	5.372	US\$	192	20,440	3.926
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	221	35,75	7.886	US\$	369	20,440	7.549
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	7	20,440	137
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	795	35,75	28.430	US\$	816	20,440	16.670
Diversos	-	360	35,75	12.870	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	85	35,75	3.039	US\$	136	20,440	2.789
Por venta de energía	US\$	28.402	35,75	1.015.354	US\$	32.495	20,440	664.202
Por venta de petróleo y otros	US\$	5.990	35,75	214.156	US\$	5.206	20,440	106.415
Inversiones financieras a costo amortizado								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	-	-	-	US\$	30.942	20,440	632.454
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	4	35,75	161	US\$	221	20,440	4.509
Caja	€	3	40,39	104	€	4	24,720	99
Bancos	US\$	1.081	35,75	38.654	US\$	756	20,440	15.463
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	85.631	35,75	3.061.318	US\$	79.788	20,440	1.637.147
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	64.816	35,75	2.317.175	US\$	27.622	20,440	564.592
Total del activo corriente				6.704.519				3.655.952
Total del activo				6.736.165				3.684.423
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	13.210	35,95	474.907	US\$	230	20,540	4.734
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	2.000	35,95	71.900	US\$	2.400	20,540	49.296
Obligaciones Negociables	US\$	300.000	35,95	10.785.000	US\$	300.000	20,540	6.162.000
Total del pasivo no corriente				11.331.807				6.216.030
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	20.355	35,95	731.760	US\$	15.795	20,540	324.432
Proveedores	€	-	-	-	€	1	24,892	33
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	84	20,540	1.735
Provisiones varias	US\$	651	35,95	23.394	US\$	4.933	20,540	101.327
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	810	35,95	29.102	US\$	809	20,540	16.624
Obligaciones Negociables	US\$	9.510	35,95	341.899	US\$	9.510	20,540	195.344
Total del pasivo corriente				1.126.155				639.495
Total del pasivo				12.457.962				6.855.525

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550
 por los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017, y finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2018					Tres meses al 31 de octubre de 2018					Total
	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	1.313	13.195	-	10.834	25.342	910	8.765	-	6.582	16.257	
Sueldos y cargas sociales	-	238.480	-	77.072	315.552	-	136.846	-	35.674	172.520	
Materiales, repuestos y otros	-	55.953	-	14	55.967	-	43.989	-	12	44.001	
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	199.171	-	20.907	220.078	-	161.773	-	10.067	171.840	
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	118.359	-	-	118.359	-	108.420	-	-	108.420	
Transporte, fletes y estudios	-	21.771	-	1.819	23.590	-	18.832	-	958	19.790	
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	492.030	-	2.478	494.508	-	292.003	-	1.346	293.349	
Gastos de oficina, movilidad y representación	303	5.859	-	10.420	16.582	133	4.422	-	5.071	9.626	
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	42	32.319	-	18.365	50.726	14	18.434	-	9.591	28.039	
Adquisición energía a CAMMESA	-	52	-	-	52	-	40	-	-	40	
Gastos de transporte de gas	-	17.743	-	-	17.743	-	7.348	-	-	7.348	
Regalías	-	-	-	-	433.114	-	-	280.241	-	280.241	
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	-	-	26.445	-	-	14.837	-	14.837	
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	-	-	109.184	-	-	60.395	-	60.395	
Comisiones y otros	-	-	-	-	3.987	-	-	2.940	-	2.940	
Gastos bancarios	3.027	-	-	41.923	44.950	2.276	-	-	19.882	22.158	
Total	4.685	1.194.932	572.730	183.832	1.956.179	3.333	800.872	358.413	89.183	1.251.801	

Véase nuestro informe de fecha
 4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
 4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550
por los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2018 y 2017, y finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017
Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2017				Tres meses al 31 de octubre de 2017			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	6.803	-	7.567	14.370	4.925	-	4.370	9.295
Sueldos y cargas sociales	165.427	-	72.720	238.147	73.549	-	23.482	97.031
Materiales, repuestos y otros	18.570	-	18	18.588	6.341	-	5	6.346
Operación, mantenimiento y reparaciones	54.660	-	12.904	67.564	26.295	-	5.817	32.112
Combustibles, lubricantes y fluidos	4.674	-	-	4.674	2.223	-	0	2.223
Transporte, fletes y estudios	7.024	-	878	7.902	4.692	-	487	5.179
Depreciación propiedad, planta y equipo	331.682	-	1.571	333.253	181.882	-	910	182.792
Gastos de oficina, movilidad y representación	2.086	-	1.757	3.843	1.186	-	785	1.971
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	16.681	-	16.497	33.178	8.893	-	8.363	17.256
Adquisición energía a CAMMESA	14	-	-	14	5	-	-	5
Gastos de transporte de gas	5.931	-	-	5.931	3.660	-	-	3.660
Regalías	-	180.191	-	180.191	-	90.037	-	90.037
Gastos de transporte y despachos de energía	-	35.003	-	35.003	-	16.106	-	16.106
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	59.480	-	59.480	-	30.719	-	30.719
Comisiones y otros	-	1.193	-	1.193	-	527	-	527
Gastos bancarios	-	-	22.120	22.120	-	-	12.139	12.139
Total	613.552	275.867	136.032	1.025.451	313.651	137.389	56.358	507.398

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

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

Estados de resultados integrales consolidados

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Ventas	3.776.116	1.870.209	1.905.907	101,9%
Costo de ventas	(900.937)	(617.661)	(283.276)	45,9%
Resultado bruto	2.875.179	1.252.548	1.622.631	129,5%
Gastos preoperativos	(4.685)	-	(4.685)	100,0%
Gastos de comercialización	(572.730)	(275.867)	(296.863)	107,6%
Gastos de administración	(183.832)	(136.032)	(47.800)	35,1%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	3.954	(434)	4.388	1011,1%
Resultado operativo	2.117.886	840.215	1.277.671	152,1%
Ingresos financieros	2.653.543	597.164	2.056.379	344,4%
Costos financieros	(5.448.969)	(1.045.829)	(4.403.140)	421,0%
Otros resultados financieros	(17.671)	(461)	(17.210)	3733,2%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(695.211)	391.089	(1.086.300)	-277,8%
Impuesto a las ganancias	192.521	(138.132)	330.653	-239,4%
Resultado neto del período	(502.690)	252.957	(755.647)	-298,7%
Otros resultados integrales	3.154.083	427.774	2.726.309	637,3%
Resultado integral del período	2.651.393	680.731	1.970.662	289,5%

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

- La ganancia bruta ascendió a \$ 2.875.179 en el período finalizado el 31 de octubre de 2018, representando un 76,1% de las ventas, en comparación con los \$ 1.252.548 ó 67,0% de las ventas al 31 de octubre de 2017. La ganancia bruta se incrementó en un 129,5%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de octubre de 2018 ascendió a \$ 2.117.886 (ganancia) en comparación con \$ 840.215 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 152,1%.
- El resultado neto ascendió a \$ 502.690 (pérdida) en el período finalizado el 31 de octubre de 2018 en comparación con los \$ 252.957 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del resultado del período de un 298,7%.
- Los otros resultados integrales ascendieron a \$ 3.154.083 (ganancia), como consecuencia de la revaluación de ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo al 31 de octubre de 2018.
- El resultado integral ascendió a \$ 2.651.393 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2018 en comparación con \$ 680.731 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 289,5%.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Ventas

Producto	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	2.559.019	1.329.268	1.229.751	92,5%
Energía PED	52.132	32.008	20.124	62,9%
Servicio de fásón de energía eléctrica	2.624	3.231	(607)	-18,8%
Gas (incluye Programa Gas Plus)	-	108.280	(108.280)	-100,0%
Programa estímulo de gas	297.506	-	297.506	100,0%
Petróleo	613.840	278.194	335.646	120,7%
Propano	140.067	71.077	68.990	97,1%
Butano	84.306	46.952	37.354	79,6%
Oxígeno	1.919	1.199	720	60,1%
Servicios	24.703	-	24.703	100,0%
Total	3.776.116	1.870.209	1.905.907	101,9%

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

Las ventas por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2018 aumentaron un 101,9% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos aumentaron en \$ 1.229.751, representando un incremento del 92,5 %, pasando de \$ 1.329.268 al 31 de octubre de 2017 a \$ 2.559.019 al 31 de octubre de 2018. Esta variación se debió fundamentalmente a:

- (i) un incremento del 113,3% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 287,8 promedio durante el período finalizado el 31 de octubre de 2017 a \$/GWh 614,1 promedio en el período finalizado el 31 de octubre de 2018, como consecuencia del incremento del valor de la potencia remunerada según el esquema tarifario implementados por la Res SEN 19 E/2017 y de la cotización del dólar estadounidense. La Res SEN 19 E/2017 está vigente desde febrero 2017 y la misma previó aumentos escalonados en los valores de la potencia remunerada en los meses de mayo y noviembre de 2017.
- (ii) un aumento del 53,8 % en la remuneración en pesos, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera, y consumido en la CT ADC, generado por el aumento de la cotización del dólar estadounidense, compensado por la disminución del valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas de la cuenca neuquina, el cual disminuyó de US\$ 5,53 (Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería) a un promedio semestral del US\$ 4,66 (como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos por la Res 46/2018 del Ministerio de Energía y las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad a partir del mes de sept/18 de acuerdo a la Nota NO-2018-40206154-APN-SSEE#MEN). El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios). El gas propio consumido por la CT ADC aumentó levemente en un 3,8%.

La generación de la CT ADC aumentó un 6,8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$ 20.124, representando un incremento del 62,9 %, pasando de \$ 32.008 por el período finalizado el 31 de octubre de 2017 a \$ 52.132 por el período finalizado el 31 de octubre de 2018. En el período finalizado el 31 de octubre de 2018 la venta en GWh fue de 13,6 a un precio promedio de \$ 3.833,2 MW/h y en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 fue de GWh 15,9 a un precio promedio de \$ 2.013,1 MW/h; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense.

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos disminuyeron en \$ 607, representando una baja del 18,8 %, pasando de \$ 3.231 en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 a \$ 2.624 en el período finalizado el 31 de octubre de 2018. Esta variación se debió principalmente a la disminución del 54% en el volumen vendido, dados los trabajos de mantenimiento durante los meses de agosto y septiembre de 2018, compensado con un incremento del 77% de la tarifa vendida en pesos, como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó un 2,8 %, pasando de 275.356 miles de m³ al 31 de octubre de 2017 a 283.147 miles de m³ al 31 de octubre de 2018. Teniendo en cuenta la declinación natural del yacimiento, Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por los programas estímulos y al desarrollo de reservas con mejor productividad. A partir de noviembre de 2017 Capex incorporó la producción de gas proveniente de su participación en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, con un promedio aproximado de 96 miles de m³ día en el período a mayo-octubre 2018.

Al 31 de octubre de 2018 Capex ha utilizado el 100% de la producción de gas para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y en la operación de la Planta de GLP. 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 – octubre 2018 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa. El Ministerio de Energía autorizó el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período enero – agosto 2018 por un monto aproximado de \$ 147,6 millones. La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017, cuyo importe ascendió a \$ 298 millones, correspondiente a la producción de los meses enero a septiembre 2018.

En el período finalizado el 31 de octubre de 2017 Capex, bajo el programa "Gas Plus", vendió \$ 108.280 correspondiente a la entrega de 30.295 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,21015 (o US\$ 5,7 millón de btu). El resto del gas fue utilizado para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y en la operación de la planta de GLP.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo aumentaron en \$ 335.646, representando un aumento del 120,7 %. Este aumento se debió a un incremento del 121,9% del precio promedio en pesos, por efecto del incremento del precio acordado entre las partes y de la cotización del dólar estadounidense, todo ello compensado con una disminución de los m³ vendidos, pasando de 46.897 m³ al 31 de octubre de 2017 a 46.642 m³ al 31 de octubre de 2018. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la evolución del precio internacional del petróleo crudo con la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción y el impacto del tipo de cambio en los precios finales de los combustibles en el surtidor, productores y refinadores negocian regularmente una convergencia pautada de los precios del producto interno con el valor internacional del mismo.

La producción de petróleo aumentó un 188,1%, de 28.840 m³ al 31 de octubre de 2017 a 83.077 m³ al 31 de octubre de 2018, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos y a la incorporación de la producción de petróleo proveniente de:

- la participación en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, de un promedio aproximado de 51 m³ día en el período a mayo-octubre 2018, y
- la participación en la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut, a partir del 1 de agosto de 2018, de un promedio aproximado de 539 m³ día en el período a agosto-octubre 2018.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$ 68.990 ó 97,1%, pasando de \$ 71.077 al 31 de octubre de 2017 a \$ 140.067 al 31 de octubre de 2018, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

El aumento de las ventas es consecuencia del aumento en el precio promedio de ventas del 116,9 % pasando de \$promedio/tn 6.345,6 al 31 de octubre de 2017 a \$promedio/tn 13.759,0 al 31 de octubre de 2018, como consecuencia de los mayores precios internacionales y a la variación de la cotización del dólar estadounidense. El volumen vendido disminuyó el 9,1 %.

- Las ventas de butano aumentaron en \$ 37.354 ó 79,6%, pasando de \$ 46.952 al 31 de octubre de 2017 a \$ 84.306 al 31 de octubre de 2018. Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio en pesos de ventas en un 91,6 %, pasando de \$promedio/tn 6.338,0 al 31 de octubre de 2017 a \$promedio/tn 12.144,3 al 31 de octubre de 2018, como consecuencia de los mayores precios internacionales y a la variación de la cotización del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo una disminución del 6,3 %.

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2018 y 2017 debido a que la producción de 12.974 m³ y 13.569 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 62.000 m³ y 63.126 m³ de oxígeno por un total de \$ 1.919 y \$ 1.199 en los períodos finalizados el 31 de octubre de 2018 y 2017, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta en pesos como consecuencia del aumento de la cotización del dólar estadounidense, compensado con una disminución del volumen vendido del 1,8%.

g) Servicios:

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Costo de ventas

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(13.195)	(6.803)	(6.392)	94,0%
Sueldos y cargas sociales	(238.480)	(165.427)	(73.053)	44,2%
Materiales, repuestos y otros	(55.953)	(18.570)	(37.383)	201,3%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(199.171)	(54.660)	(144.511)	264,4%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(118.359)	(4.674)	(113.685)	2432,3%
Transporte, fletes y estudios	(21.771)	(7.024)	(14.747)	210,0%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(492.030)	(331.682)	(160.348)	48,3%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(5.859)	(2.086)	(3.773)	180,9%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(32.319)	(16.681)	(15.638)	93,7%
Adquisición energía a CAMMESA	(52)	(14)	(38)	271,4%
Gastos de transporte de gas	(17.743)	(5.931)	(11.812)	199,2%
Reclasificación costo de producción a Inventarios	293.995	(4.109)	298.104	-7254,9%
Costo de ventas	(900.937)	(617.661)	(283.276)	45,9%

El costo de ventas al 31 de octubre de 2018 ascendió a \$ 900.937 (23,9% sobre las ventas), mientras que en al 31 de octubre de 2017 ascendió a \$ 617.661 (33% sobre las ventas).

El aumento del 45,9% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por depreciación por \$ 160.348 de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas, la CT ADC, el PED y la Planta de GLP, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas en las áreas y la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes realizados al 30 de abril y 31 de julio de 2018.
- un incremento de los costos laborales por \$ 73.053, como resultado de la incorporación de personal debido a la adquisición de la participación en el área Pampa del Castillo – La Guitarra a partir del 1 de agosto de 2018 y a los aumentos salariales otorgados.
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$ 144.511, como consecuencia del aumento en la actividad generado por la incorporación de las áreas de Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo – La Guitarra y el incremento en las tarifas de los servicios a lo largo del período.
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por \$ 113.685, como consecuencia del aumento en la actividad en los yacimientos, el incremento en los precios y el incremento en la tarifa del fondo fiduciario para consumos residenciales de gas sobre el gas relacionado con la producción de GLP.
- un incremento en los gastos de transporte de gas por \$ 11.812, como consecuencia del incremento en la tarifa del mismo, y
- un incremento en los impuestos, tasas, contribuciones y seguros por \$ 15.638, como consecuencia, principalmente, del incremento de los costos de cobertura de seguros.

Cabe aclarar que al cierre del período, la Sociedad mantenía en sus stocks la producción de crudo proveniente del área Pampa del Castillo – La Guitarra, motivo por el cual los costos de producción se encuentran expuestos en Inventarios.

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

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Regalías	(433.114)	(180.191)	(252.923)	140,4%
Gastos de transporte y despacho de energía	(26.445)	(35.003)	8.558	-24,4%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(109.184)	(59.480)	(49.704)	83,6%
Comisiones y otros	(3.987)	(1.193)	(2.794)	234,2%
Gastos de comercialización	(572.730)	(275.867)	(296.863)	107,6%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 572.730, representando un 15,2% sobre las ventas. El aumento del 107,6% se debió principalmente al incremento de:

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Gastos de administración

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(10.834)	(7.567)	(3.267)	43,2%
Sueldos y cargas sociales	(77.072)	(72.720)	(4.352)	6,0%
Materiales, repuestos y otros	(14)	(18)	4	-22,2%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(20.907)	(12.904)	(8.003)	62,0%
Transporte, fletes y estudios	(1.819)	(878)	(941)	107,2%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(2.478)	(1.571)	(907)	57,7%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(10.420)	(1.757)	(8.663)	493,1%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(18.365)	(16.497)	(1.868)	11,3%
Gastos bancarios	(41.923)	(22.120)	(19.803)	89,5%
Gastos de administración	(183.832)	(136.032)	(47.800)	35,1%

Los gastos de administración fueron de \$ 183.832, representando un 4,9% sobre las ventas. Con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se incrementaron \$ 47.800, representando un aumento del 35,1%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) incremento en la línea sueldos y cargas sociales como resultado de los incrementos salariales otorgados; ii) los rubros Operación, mantenimiento y reparaciones e Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros incluyen los gastos relacionados con la operación de Pampa del Castillo – La Guitarra (entre los que se encuentra el impuesto a los sellos del contrato de compra-venta); y iii) los gastos bancarios como consecuencia del mayor impuesto al débito y crédito bancario dadas las mayores erogaciones e ingresos percibidos por el Grupo.

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Resultado de venta de rodados	545	300	245	81,7%
Gravámenes no computables	(1.299)	-	(1.299)	100,0%
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	6.621	-	6.621	100,0%
Diversos	(1.913)	(734)	(1.179)	160,6%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	3.954	(434)	4.388	1011,1%

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos al 31 de octubre de 2018 fueron positivos por \$ 3.954 y al 31 de octubre de 2017 fueron negativos por \$ 434. Este incremento se debió a la incorporación de los Consorcios y UTE.

Resultados financieros

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Ingresos financieros	2.653.543	597.164	2.056.379	344,4%
Costos financieros	(5.448.969)	(1.045.829)	(4.403.140)	421,0%
Otros resultados financieros	(17.671)	(461)	(17.210)	3733,2%
Resultados financieros	(2.813.097)	(449.126)	(2.363.971)	526,3%

a) Ingresos financieros

	31/10/2018	31/10/2017	Variación	
Diferencia de cambio	2.480.667	455.972	2.024.695	444,0%
Intereses y otros	133.504	139.847	(6.343)	-4,5%
Devengamiento de intereses de créditos	39.372	1.345	38.027	2827,3%
Ingresos financieros	2.653.543	597.164	2.056.379	344,4%

Los ingresos financieros en el periodo finalizado el 31 de octubre de 2018 arrojaron un saldo de \$ 2.653.543, mientras que al 31 de octubre de 2017 fueron de \$ 597.164, representando un aumento del 344,4%. Las principales causas del incremento de \$ 2.056.379 fueron:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia del aumento de la cotización del dólar estadounidense, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. A partir de mayo de 2017, la base de los activos en moneda extranjera se incrementó como consecuencia de la mayor liquidez del Grupo. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril y octubre 2018 fue de un 74,9% mientras que, entre abril y octubre 2017 fue de un 14,7%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponden principalmente al resultado generado por las inversiones en los fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al resultado generado por la actualización del valor de los créditos a largo plazo de Hychico.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

b) Costos financieros

	31/10/2018	31/10/2017	Variación
Diferencia de cambio	(4.993.214)	(800.756)	(4.192.458) 523,6%
Intereses y otros	(444.383)	(242.584)	(201.799) 83,2%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(11.372)	(2.489)	(8.883) 356,9%
Costos financieros	(5.448.969)	(1.045.829)	(4.403.140) 421,0%

Los costos financieros en el período finalizado el 31 de octubre de 2018 arrojaron un saldo negativo de \$ 5.448.969, mientras que al 31 de octubre de 2017 fueron negativos por \$ 1.045.829, representando un incremento en los costos del 421,0%. Las principales causas de la variación de \$ 4.403.140 fueron:

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense; la variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril y octubre 2018 fue de un 74,9% mientras que, entre abril y octubre 2017 fue de un 14,7%. El Grupo posee el 99,6% 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\$ 14.000.000 con el CII, destinado a la construcción del PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más 4,5% nominal anual (a partir de abril de 2018) pagadero semestralmente. Al 31 de octubre de 2018 el capital adeudado asciende a US\$ 2.800.000.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, el préstamo con el CII y por el financiamiento para el mantenimiento de la CT ADC. El incremento de la cotización del dólar estadounidense generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al resultado generado por la actualización del valor de la provisión por abandono de pozos.

Impuesto a las ganancias

	31/10/18	31/10/17	Variación
Impuesto a las ganancias	192.521	(138.132)	330.653 -239,4%

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de octubre de 2018 arrojó un saldo positivo de \$ 192.521, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre la pérdida del período.

Otros resultados integrales

	31/10/18	31/10/17	Variación
Otros resultados integrales	3.154.083	427.774	2.726.309 637,3%

Los otros resultados integrales al 31 de octubre de 2018 ascendieron a \$ miles 3.154.083, debido a que Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de octubre de 2018 y 2017 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes. Cabe mencionar que al 31 de octubre de 2018 el Grupo reconoció en este rubro \$ 189.092 (ganancia) por el cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias, previsto por la reforma tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017, correspondiente al pasivo diferido reconocido por la aplicación del modelo de revaluación.

Del total de los otros resultados integrales por \$ 3.154.083, la porción atribuible a Capex asciende a \$ 3.132.831, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de Cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de octubre de 2018 de dicha reserva asciende a \$ 7.109.995, que de acuerdo con lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV, no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de Capex frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de situación financiera consolidados

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

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

	31/10/18	31/10/17	Variación	
Propiedad, planta y equipo	16.134.002	7.915.812	8.218.190	103,8%
Participación en sociedades	-	5	(5)	-100,0%
Inversiones financieras a valor razonable	-	909.057	(909.057)	-100,0%
Repuestos y materiales	326.167	171.133	155.034	90,6%
Activo neto por impuesto diferido	46.754	18.190	28.564	157,0%
Otras cuentas por cobrar	668.720	94.173	574.547	610,1%
Cuentas por cobrar comerciales	1.296.036	774.470	521.566	67,3%
Inventarios	298.575	12.908	285.667	2213,1%
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.060.246	2.636.129	3.424.117	129,9%
Total del activo	24.830.500	12.531.877	12.298.623	98,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios	8.405.906	4.194.508	4.211.398	100,4%
Participación no controlada	62.626	27.665	34.961	126,4%
Total del patrimonio	8.468.532	4.222.173	4.246.359	100,6%
Cuentas por pagar comerciales	2.184.898	384.593	1.800.305	468,1%
Deudas financieras	11.276.134	5.817.021	5.459.113	93,8%
Pasivo por impuesto diferido	2.532.800	1.869.023	663.777	35,5%
Cargas fiscales	150.551	129.580	20.971	16,2%
Provisiones y otros cargos	2.480	2.730	(250)	-9,2%
Remuneraciones y cargas sociales	108.462	56.524	51.938	91,9%
Otras deudas	106.643	50.233	56.410	112,3%
Total del pasivo	16.361.968	8.309.704	8.052.264	96,9%
Total del patrimonio y pasivo	24.830.500	12.531.877	12.298.623	98,1%

Al 31 de octubre de 2018 el activo aumentó en \$ 12.298.623, lo que representa un incremento del 98,1 % en comparación con el 31 de octubre de 2017.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$ 8.218.190, por el efecto de los revalúos técnicos de ciertos activos registrados durante el ejercicio al 30 de abril de 2018 y al período finalizado el 31 de octubre de 2018, las inversiones realizadas, la adquisición de activos en Pampa del Castillo – La Guitarra y los anticipos para la construcción del PED II, todo ello neto de las depreciaciones del período.
- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: disminución por \$ 909.057, destinados a las inversiones realizadas en la adquisición de nuevas áreas y los anticipos para la construcción del PED II.
- (iii) Repuestos y materiales: aumento por \$ 155.034, debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC.
- (iv) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 28.564 por la generación de quebrantos impositivos en E G WIND y Capex.
- (v) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$ 574.547, principalmente por el devengamiento del Programa estímulo de gas no convencional, la posición de IVA crédito de E G WIND y el aumento de las retenciones de ganancias realizadas al Grupo.
- (vi) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por \$ 521.566, debido a: i) incremento en el precio de venta del crudo y iii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento de la cotización de esta moneda.
- (vii) Inventarios: incremento por \$ 285.667, debido a que la producción de petróleo del área Pampa del Castillo – La Guitarra se mantuvo en stock al cierre a la espera de su exportación en el mes de noviembre de 2018.
- (viii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$ 3.424.117 debido principalmente a los mayores flujos netos generados por: i) los incrementos en las ventas producto del incremento en los precios y la variación de la cotización del dólar estadounidense y ii) el incremento de las inversiones financieras en moneda extranjera dada la variación de la cotización del dólar estadounidense, compensado con el pago por la adquisición de las participaciones en las áreas de Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo – La Guitarra, las inversiones realizadas en Propiedad, planta y equipo y los anticipos para la construcción del PED II.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Al 31 de octubre de 2018 el pasivo aumentó en \$ 8.052.264, lo que representa un incremento del 96,9 % en comparación con el 31 de octubre de 2017.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) **Cuentas por pagar comerciales:** aumento por \$ 1.800.305, principalmente por: i) las mayores compras de materiales, ii) el efecto de la cotización del dólar estadounidense en los proveedores en moneda extranjera, iii) los mayores pasivos comerciales producto del aumento de la actividad en Agua del Cajón y de la incorporación de la participación en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, y iv) el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de Pampa del Castillo – La Guitarra.
- (ii) **Deudas financieras:** aumento por \$ 5.459.113, generado por: el incremento de la cotización del dólar estadounidense, provocando la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera, compensado por los pagos de capital del préstamo con el CII por parte de Hychico.
- (iii) **Pasivo por impuesto diferido:** aumento por \$ 663.777 como consecuencia principalmente del efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos registrados al 30 de abril y 31 de octubre de 2018, compensado con el efecto de la reducción gradual de la alícuota del impuesto a las ganancias, introducida por la Reforma Tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017 y el quebranto de Capex al cierre.
- (iv) **Remuneraciones y cargas sociales:** incremento por \$ 51.938, como consecuencia del incremento de la nómina de la Sociedad debido a la incorporación de nuevos negocios y al otorgamiento de incrementos salariales.
- (v) **Otras deudas:** incremento por \$ 56.410, como consecuencia, principalmente, de las mayores regalías devengadas, debido al incremento de la cotización del dólar estadounidense y a las mayores producciones de petróleo y gas por la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera y en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra y al incremento de los precios en dólares del petróleo.

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

- Agua del Cajón

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2017 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de enero de 2052, con los siguientes valores:

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

- Loma Negra

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 37,5 % de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- **La Yesera**

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 18,75 % de dichas reservas.

- **Pampa del Castillo – La Guitarra**

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

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	21	15	36	4	3	-
Petróleo	Mbbl	8.183	5 850	14.033	1.535	1.176	-
	Mm ³	1.301	930	2.231	244	187	-

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Capex posee el 95 % de dichas reservas.

b) Estructura patrimonial

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

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

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

	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
	(a)				
Activo corriente	8.350.450	4.440.529	1.778.320	878.473	615.822
Activo no corriente	16.480.050	8.091.348	5.188.899	3.395.426	3.189.194
Total	24.830.500	12.531.877	6.967.219	4.273.899	3.805.016
Pasivo corriente	2.196.102	1.044.854	586.753	479.771	382.503
Pasivo no corriente	14.165.866	7.264.850	4.328.918	2.723.559	2.360.959
Total pasivo	16.361.968	8.309.704	4.915.671	3.203.330	2.743.462
Patrimonio controlante	8.405.906	4.194.508	2.027.859	1.061.588	1.052.107
Patrimonio no controlante	62.626	27.665	23.689	8.981	9.447
Patrimonio total	8.468.532	4.222.173	2.051.548	1.070.569	1.061.554
Total Patrimonio y pasivo	24.830.500	12.531.877	6.967.219	4.273.899	3.805.016

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

c) Estructura de resultados

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

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

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

	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
	(a)				
Resultado operativo	2.117.886	840.215	680.594	303.643	266.942
Ingresos financieros	2.653.543	597.164	128.559	96.429	47.579
Costos financieros	(5.448.969)	(1.045.829)	(432.435)	(302.652)	(240.054)
Otros resultados financieros	(17.671)	(461)	(1.317)	304	697
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(695.211)	391.089	375.401	97.724	75.164
Impuesto a las ganancias	192.521	(138.132)	(132.652)	(34.385)	(20.452)
Resultado neto del período	(502.690)	252.957	242.749	63.339	54.712
Otros resultados integrales	3.154.083	427.774	-	-	743.518
Resultado integral del período	2.651.393	680.731	242.749	63.339	798.230

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

d) Estructura del flujo de efectivo

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

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

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

	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
	(a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.714.596	999.367	1.160.729	362.846	193.089
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(1.249.611)	(1.024.297)	59.396	(237.127)	63.847
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(323.097)	1.374.659	(324.365)	24.996	(88.735)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	141.888	1.349.729	895.760	150.715	168.201

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción en bbl	522.536	181.399	146.093	131.567	118.103
Ventas en el mercado local bbl	293.367	294.975	232.284	232.251	219.711
Producción en m3	83.077	28.840	23.227	20.918	18.777
Ventas en el mercado local m3 ^{(1) (4)}	46.642	46.897	36.930	36.925	34.931
GAS (Miles m³)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	283.147	275.356	283.208	280.360	278.362
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	313.098	301.623	289.695	146.286	155.196
Ventas en el mercado local	-	30.295	4.186	26.935	21.356
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	2.331	2.183	2.284	1.493	1.576
Ventas	2.239	2.104	2.179	1.381	1.461
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	13,6	15,9	9,3	13	14
Ventas	13,6	15,9	9,3	13	14
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	2,9	5,4	5,1	4,2	5,0
Ventas	2,2	4,8	3,9	3,6	4,0
PROPANO (tn)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	10.331	11.072	10.657	9.840	11.097
Ventas en el mercado local	10.180	11.201	10.476	9.711	11.260
Ventas en el mercado exterior	-	-	-	195	-
BUTANO (tn)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	6.822	7.313	7.031	7.209	7.514
Ventas en el mercado local	6.942	7.408	7.128	7.062	7.578
GASOLINA (m³)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	12.974	13.569	13.158	13.457	12.860
OXIGENO (Nm³)					
	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
Información consolidada					
Producción	12.140	24.546	16.379	11.184	19.990
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	62.000	63.126	59.891	56.691	63.688

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

⁽¹⁾ Incluye 12.980 m³, 13.574 m³, 13.104 m³, 13.463 m³, y 12.838 m³ de gasolina al 31 de octubre de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de octubre de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de octubre de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 incluyen cláusula take or pay.

⁽⁴⁾ Al 31 de octubre de 2018 comprende 24.009 miles de m³ del área Agua del Cajón, 9.479 miles de m³ de las áreas de Loma Negra y La Yesera y 49.589 miles de m³ del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

f) Índices

	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014
			(a)		
Liquidez (1)	3,80	4,25	3,03	1,83	1,61
Solvencia (2)	0,52	0,51	0,42	0,33	0,39
Inmovilización del capital (3)	0,66	0,65	0,74	0,79	0,84

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

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

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

Hidrocarburos

Durante el presente ejercicio económico Capex prevé:

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

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

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

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

- en el área Pampa del Castillo – La Guitarra, Capex junto con Petrominera se comprometieron a invertir en el área hasta septiembre de 2021 la suma de US\$ 108,4 millones, en proporción a sus participaciones y Capex, a su sola cuenta y riesgo, debe realizar inversiones en exploración por la suma de US\$ 10,6 millones hasta septiembre de 2020. Durante este ejercicio se perforarán 6 pozos de desarrollo para petróleo y 1 pozo de avanzada; adicionalmente se repararán 20 pozos.

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Energía

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

Renovables

Hychico continuará operando su Parque Eólico y su Planta de Hidrógeno y evaluando el almacenamiento de hidrógeno en reservorios depletados de gas y petróleo, así como también la factibilidad de avanzar con el proyecto de metanación. En este sentido ya se ha definido un programa de trabajo con su correspondiente presupuesto y cronograma, el cual se extenderá hasta mediados de 2019. Así también se prevé la entrada en Operación Comercial del nuevo Parque Eólico Diadema II en el primer semestre de 2019.

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

Es intención de la Sociedad y su subsidiaria Hychico, ser activos participantes en el mercado de generación de energías renovables, para lo cual se encuentran realizando evaluaciones y estudios de factibilidad para participar con potenciales proyectos de generación en las próximas convocatorias en el marco del Programa RenovAr y el Mercado a término. Con este objetivo se están desarrollando una cartera de proyectos eólicos y solares que abarcan distintas regiones del país.

Financieras

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

En línea con esta estrategia, Capex posee la totalidad de sus pasivos financieros estructurados bajo la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables por US\$ 300 millones completada en mayo de 2017 y cuyo vencimiento opera en su totalidad en mayo de 2024, a una tasa nominal anual de 6,875%. Los fondos recibidos de dicha emisión fueron utilizados para refinanciar la Clase 1 de Obligaciones Negociables por US\$ 200 millones cuyo vencimiento operaba en marzo de 2018 a una tasa nominal anual de 10% y para aumentar la liquidez de Capex a fin de cumplimentar su plan de inversiones y adquisición de nuevos negocios. En tal sentido, esta liquidez adicional fue utilizada para adquirir las áreas hidrocarburíferas Loma Negra y La Yesera, para afrontar las inversiones asociadas con el desarrollo del Parque Eólico Diadema II, adjudicado en el marco del Programa RenovAR Ronda 2.0, para la cancelación de capital de trabajo y para el pago de la participación en el área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Finalmente, y en línea con la estrategia antes mencionada, el Grupo cuenta a la fecha de los presentes estados financieros con una posición de liquidez de US\$ 169 millones, la cual se encuentra invertida en instrumentos de liquidez inmediata. Cabe destacar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Grupo posee aproximadamente el 90% de sus colocaciones en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de diciembre de 2018
COMISION FISCALIZADORA

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


Dr. Alejandro Gótz
Presidente