



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de enero de 2018 presentados en 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	- OTRAS DEUDAS
20	- VENTAS NETAS
21	- OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- ACUERDO / ADQUISICION DE NEGOCIOS
25	- PARTICIPACION EN CONSORCIOS
26	- CONTINGENCIAS
27	- PARQUE EOLICO DIADEMA II
	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

f

M.

NOMENCLATURA

Monedas

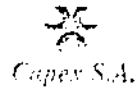
<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
\$	Peso
€	Euro
GBP	Libra esterlina
US\$	Dólar estadounidense

Glosario de términos

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbt	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
FACPE	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

fr

41



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

Sr. René Balestra

Directores Suplentes

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

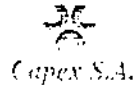
Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

f

M.



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2018 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 30 iniciado el 1° de mayo de 2017

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 75,2 %

Composición del Capital

Clase de acciones	Suscripto, Integrado e Inscripto en el Registro Público de Comercio
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	S 179.802.282

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° : F° 17

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017
 Expresado en pesos

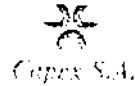
	Nota / Anexo	31.01.2018	30.04.2017
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	8.528.253.331	6.849.140.196
Participación en sociedades	5	100.000	75.000
Repuestos y materiales		163.104.256	99.669.808
Activo neto por impuesto diferido	10	14.397.524	22.088.202
Otras cuentas por cobrar	11	26.465.941	38.996.718
Total del activo no corriente		8.732.321.052	7.009.969.924
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		49.468.052	32.540.789
Inventarios		5.671.073	4.833.702
Otras cuentas por cobrar	11	70.740.817	79.195.705
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.014.617.876	653.803.416
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	604.597.196	482.898.674
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	3.499.239.743	967.538.539
Total del activo corriente		5.244.334.757	2.220.810.825
Total del activo		13.976.655.809	9.230.780.749

Las notas 1 a 27 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
 12 de marzo 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
 12 de marzo 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 Goiz
 Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2018	30.04.2017
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		35.960.456	-
Reserva facultativa		464.413.176	-
Reserva por revaluación de activos	15	3.926.508.456	2.757.020.004
Resultados acumulados		547.444.694	500.373.632
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		5.233.815.240	3.516.882.094
Participación no controlada		28.716.708	24.560.269
Total del patrimonio		5.262.531.948	3.541.442.363
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	61.687.446	44.042.587
Deudas financieras	17	5.944.852.589	85.724.974
Pasivo neto por impuesto diferido	10	1.549.022.374	1.625.918.557
Provisiones y otros cargos	E	2.730.347	2.730.347
Total del pasivo no corriente		7.558.292.756	1.758.416.465
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	464.157.232	343.973.839
Deudas financieras	17	436.548.568	3.327.697.436
Remuneraciones y cargas sociales	18	61.323.284	71.320.430
Cargas fiscales		135.316.988	141.250.208
Otras deudas	19	58.485.033	46.680.008
Total del pasivo corriente		1.155.831.105	3.930.921.921
Total del pasivo		8.714.123.861	5.689.338.386
Total del patrimonio y del pasivo		13.976.655.809	9.230.780.749

Las notas 1 a 27 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
 12 de marzo 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
 12 de marzo 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 Gatz
 Presidente

Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017
Expresado en pesos

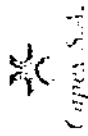
	Nota / Anexo	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Ventas netas	20	2.982.442.680	2.145.152.137	1.112.233.873	723.252.310
Costo de ventas	F	(989.011.661)	(682.253.189)	(371.351.039)	(244.927.498)
Resultado bruto		1.993.431.019	1.462.898.948	740.882.834	478.324.812
Gastos de comercialización	H	(433.752.708)	(333.009.758)	(157.885.676)	(115.405.173)
Gastos de administración	H	(201.393.966)	(132.142.377)	(65.361.666)	(44.988.827)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	21	(1.357.498)	1.730.575	(923.693)	953.030
Resultado operativo		1.356.926.847	999.477.388	516.711.799	318.883.842
Ingresos financieros	22	1.020.528.145	217.160.854	423.364.055	88.601.416
Costos financieros	22	(1.807.881.833)	(690.836.532)	(762.053.140)	(258.401.712)
Otros resultados financieros	E	(270.680)	(1.262.469)	189.925	54.521
Resultado antes de impuesto a las ganancias		569.302.479	524.539.241	178.212.639	149.138.067
Impuesto a las ganancias	10	(143.175.945)	(186.297.160)	(5.043.637)	(53.645.039)
Resultado neto del período		426.126.534	338.242.081	173.169.002	95.493.028
Otros resultados integrales					
Sin imputación futura a resultados		1.294.963.051	1.252.011.601	867.189.395	1.252.011.601
Resultado integral del período		1.721.089.585	1.590.253.682	1.040.358.397	1.347.504.629
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		425.618.143	335.960.412	173.688.012	94.910.417
Participación no controlante		508.391	2.281.669	(519.010)	582.981
Resultado neto del período		426.126.534	338.242.081	173.169.002	95.493.028
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		1.716.933.146	1.588.209.471	1.039.306.835	1.347.159.106
Participación no controlante		4.156.439	2.044.211	1.051.562	345.523
Resultado integral del período		1.721.089.585	1.590.253.682	1.040.358.397	1.347.504.629
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		2,36715	1,86850	0,96599	0,52786
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		9,54901	8,83309	5,78028	7,49245

Las notas 1 a 27 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
12 de marzo 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
12 de marzo 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



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los periodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017
Expresado en pesos

Atribuible a los propietarios de la Sociedad

		Resultados acumulados								
Capital		Ganancias reservadas		Otros resultados integrales acumulados		Resultados no asignados		Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio
Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾	Reservados no asignados	Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio		
Saldos al 30 de abril de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	1.692.108.746	(231.664.704)	1.786.808.085	10.490.689	1.797.298.774	
Asamblea General Ordinaria del 17 de agosto de 2016	-	-	(23.508.318)	(43.367.267)	-	66.875.585	-	-	-	
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	-	-	-	-	-	11.500.000	11.500.000	
Resultado integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	1.252.249.059	335.960.412	1.588.209.471	2.044.211	1.590.253.682	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(65.512.197)	65.512.197	-	-	-	
Saldos al 31 de enero de 2017	179.802.282	79.686.176	-	-	2.878.845.608	236.683.490	3.375.017.556	24.034.900	3.399.052.456	
Resultado integral por el periodo de tres meses	-	-	-	-	(85.709.736)	227.574.274	141.864.538	525.369	142.389.907	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(36.115.868)	36.115.868	-	-	-	
Saldos al 30 de abril de 2017	179.802.282	79.686.176	-	-	2.757.020.004	500.373.632	3.516.882.094	24.560.269	3.541.442.363	
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2017	-	-	35.960.456	464.413.176	-	(500.373.632)	-	-	-	
Resultado integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	1.291.315.003	425.618.143	1.716.933.146	4.156.439	1.721.089.585	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(121.826.551)	121.826.551	-	-	-	
Saldos al 31 de enero de 2018	179.802.282	79.686.176	35.960.456	464.413.176	3.926.508.456	547.444.694	5.233.815.240	26.716.708	5.262.531.948	

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

⁽²⁾ Ver Nota 15

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

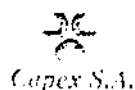
Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

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

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


Dr. Alejandro Gbiz
Presidente




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

	Nota / Anexo	31.01.2018	31.01.2017
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		1.721.089.585	1.590.253.682
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(510.820.613)	(65.735.436)
Impuesto a las ganancias		143.175.946	186.297.160
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		361.524.113	293.836.690
Diferencia de cambio generada por deudas financieras y otras		1.404.041.723	342.753.760
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(187.221.663)	-
Diferencia de cambio por créditos con CAMESA		(7.383.474)	(3.881.129)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	2.253.492	3.160.567
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	521.108.154	358.849.111
Otros resultados integrales	15	(1.294.963.051)	(1.252.011.601)
Aumento provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	270.680	1.262.469
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	21 / E	-	(1.049.229)
Provisiones para juicios y multas	21 / E	-	480.995
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(357.673.305)	185.971.268
Disminución de otras cuentas por cobrar		37.669.602	61.806.727
Disminución de inventarios		11.241.925	931.887
(Aumento) / Disminución de repuestos y materiales		(78.794.342)	64.093.445
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		82.838.648	(100.988.129)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(9.997.146)	(6.254.127)
Disminución de cargas fiscales		(103.726.118)	(10.465.215)
Aumento / (Disminución) de otras deudas		11.805.025	(8.467.900)
Sentencias pagadas		-	(995.000)
Impuesto a las ganancias pagado		(29.780.699)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(4.270.597)	(4.770.800)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.712.387.885	1.635.079.195
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(558.305.410)	(626.902.525)
Baja neta de propiedad, planta y equipo	9 / A	112.877	-
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		65.498.142	449.112.027
Pago por adquisiciones de nuevas áreas	24	(404.149.772)	-
Aportes irrevocables		-	(18.750)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión		(896.844.163)	(177.809.248)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(265.052.673)	(205.785.467)
Comisiones y gastos sobre emisión de obligaciones negociables	17	(60.914.027)	-
Préstamos cancelados con compensaciones	17	-	(22.529.329)
Deudas financieras canceladas netas	17	(3.171.615.020)	(225.383.000)
Deudas financieras obtenidas	17	4.702.918.070	-
Aportes de terceros en sociedades controladas		-	11.500.000
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		1.205.336.350	(442.197.796)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo		2.020.880.072	1.015.072.151
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		510.820.613	65.735.436
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubierto bancario al inicio del ejercicio	14	967.538.539	244.425.609
Efectivo, equivalentes de efectivo al cierre del período	14	3.499.239.224	1.325.233.196

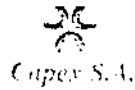
Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(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
12 de marzo 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





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

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

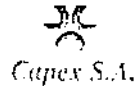
Información complementaria	31.01.2018	31.01.2017
Provisión por taponamiento de pozos	(7.254.693)	(3.424.428)
Aportes a realizar en E G WIND S.A.	-	(56.250)
Pago diferido Loma Negra y La Yesera	29.475.000	-

Las notas 1 a 27 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
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018.
COMISION FISCALIZADORA

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


Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de enero de 2018 y 2017 y 30 de abril de 2017, de corresponder
Expresadas en pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Capex S.A. (en adelante, "la Sociedad") y sus subsidiarias Servicios Buproneu S.A. (SEB), Hychico S.A. (Hychico) y E G WIND S.A. (E G WIND) (juntas, "el Grupo") tienen como actividad principal la generación de energía eléctrica, 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 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 periodo de cinco años contados desde el 1° de enero de 2017.

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 \$ 137.853.682. 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 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.

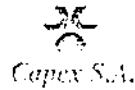
Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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. 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. construirá un nuevo parque eólico en la Ciudad de Comodoro Rivadavia (ver Nota 28).

A partir del 31 de octubre de 2017 la Sociedad incorporó el 37,5% de la concesión de explotación hidrocarburífera "Loma Negra" y el 18,75% de la concesión hidrocarburífera "La Yesera", situadas en la Provincia de Río Negro (ver Nota 24 b)).

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)

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2016 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06. En ese momento aún no se había finalizado el proceso de extensión de la concesión, por lo cual el horizonte de vencimiento de la concesión era enero de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles	Recursos
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	Mm ³ ⁽¹⁾	3.578	1.559	5.137	1.048	260	15.315
Petróleo	Mbbl	1.591	925	2.516	692	572	2.807
	Mm ³	253	147	400	110	91	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Asimismo, se estimaron las reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2016 hasta el final de la vida útil, las cuales fueron certificadas por el mismo auditor independiente, Licenciado Héctor López, considerando los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06, con los siguientes valores. Estas últimas son utilizadas por la Sociedad para el cálculo de la amortización de los bienes de Propiedad, planta y equipo, en función de la extensión de la concesión (ver Nota 1):

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles	Recursos
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	Mm ³ ⁽¹⁾	4.145	1.842	5.987	1.304	321	15.315
Petróleo	Mbbl	1.805	1.088	2.893	837	704	2.807
	Mm ³	287	173	460	133	112	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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.)

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de enero de 2018, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2016 hasta el final de la vida útil y corregidas por la producción del período enero 2017 a enero 2018, ascienden a:

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.133
Petróleo	Mbbbl	1.156
	Mm ³	184

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad efectuó una certificación de reservas y recursos con la firma DeGolyer and MacNaughton, auditor independiente internacional, quien confirmó las reservas indicadas.

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 Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2017, con excepción de:

a) Sector eléctrico

Res SE 19 E/2017 del Ministerio de Energía y Minería - modificaciones

Mediante la Nota NO-2017-15482939-APN-SECEE#MEM, se establecen modificaciones a la Res SE 19 E/2017, las cuales entraron en vigencia a partir de noviembre de 2017:

- se podrá efectuar la declaración de DIGO en cada Programación Estacional;
- se podrá optar por el método de control de la DIGO, el cual podrá ser mensual (con un 7.5% de tolerancia) o semestral;
- se establece que el tipo de cambio que debe tomar CAMMESA para el pago de las liquidaciones será el del día anterior a la fecha de vencimiento del documento comercial.

Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo de 2017 a enero de 2018 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 100,9 millones (ver Nota 17).

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de enero de 2018 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 567,5 millones, los cuales se han compensado con la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes, adeudando al cierre la suma de \$ 345,0 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes y los intereses devengados netos, por \$ 328,5 millones (ver Nota 17).

Asimismo, durante noviembre de 2017 Capex propuso a CAMMESA la cancelación parcial del monto adeudado con el saldo acumulado en créditos por la "Remuneración Adicional Fideicomiso" cuyo monto asciende al 31 de enero de 2018 a \$ 200,8 millones y el remanente a cancelarse en hasta 48 cuotas a descontar de la remuneración mensual del generador. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros CAMMESA aceptó la propuesta y se encuentra pendiente de emitir los documentos comerciales correspondientes.

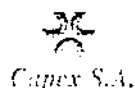
Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

a) Sector eléctrico (Cont.)

Resolución E-275/2017 del Ministerio de Energía y Minería

Ver nota 27.

Resolución E-281/2017 – Ministerio de Energía y Minería

El 22 de agosto de 2017 se publicó la Resolución 281/2017 que estableció el Régimen del Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable en el marco de lo establecido por la Ley 27.191 y el Decreto reglamentario 531/2016. Este Régimen tiene por objeto establecer las condiciones de cumplimiento de acuerdo con lo fijado en el artículo 9º de la Ley 27.191 por parte de los Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista y las Grandes Demandas que sean Clientes de los Agentes Distribuidores del MEM, o de los Prestadores del Servicio Público de Distribución en tanto sus demandas de potencia sean iguales o mayores a trescientos kilovoltios (300KV) medios demandados, a través de la contratación individual en el Mercado a Término de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables o por autogeneración de fuentes renovables, de conformidad con lo previsto en el artículo 9 de la Ley 27.191 y el artículo 9 del Anexo II del Decreto 531. Específicamente se estableció que la obligación para los sujetos individualizados en el mencionado artículo de la Ley podría cumplirse por cualquiera de las siguientes formas: a) por contratación individual de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables, b) por autogeneración o por cogeneración de fuentes renovables o c) por participación en el mecanismo de compras conjuntas desarrollado por CAMMESA. El art. 9, en su inciso 2, apartado (i) del Anexo II, del decreto reglamentario prevé que los contratos de abastecimiento de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables celebrados en el marco de la Ley 27.191, por los sujetos comprendidos en su artículo 9, serán libremente negociados entre las partes, teniendo en cuenta las características de los proyectos de inversión y el cumplimiento de las obligaciones establecidas en la ley y en el decreto reglamentario, los deberes de información y requisitos de administración establecidos en los Procedimientos de CAMMESA y en la normativa complementaria que dicte la autoridad de aplicación.

b) Sector gas natural

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

Con fecha 1 de noviembre de 2017 se dictó la Res 419-E / 2017 que modifica la Res 46-E / 2017, estableciendo un nuevo Anexo I que modifica las bases y condiciones del Programa.

Definiciones:

1. Gas No Convencional: gas proveniente de reservorios de gas natural caracterizados por la presencia de areniscas o arcillas muy compactas de baja permeabilidad y porosidad (Tight Gas o Shale Gas).
2. Concesiones Incluidas: Son aquellas concesiones que producen Gas No Convencional, ubicadas en la cuenca Neuquina.
3. Producción Inicial: Producción de Gas No Convencional media mensual para el periodo julio 2016 / junio 2017.
4. Producción Incluida:
 - a. Para aquellas concesiones cuya Producción Inicial sea menor a 500.000 m3/d, la totalidad de la producción mensual de Gas No Convencional.
 - b. Para aquellas cuya Producción Inicial sea mayor o igual a 500.000 m3/d, es la totalidad de la producción mensual de Gas No Convencional, descontando la Producción Inicial.
5. Precio Mínimo:
 - o 2018: 7,50 US\$/MMbtu.
 - o 2019: 7,00 US\$/MMbtu.
 - o 2020: 6,50 US\$/MMbtu.
 - o 2021: 6,00 US\$/MMbtu.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

b) Sector gas natural (Cont.)

Resolución 419-E / 2017 – Programa de Estimulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales (Cont.)

6. Precio Efectivo: Precio promedio mensual ponderado por el volumen total de ventas de gas natural en Argentina (será publicado por la SE).
7. Compensación Unitaria: Resultado de Restar el Precio Efectivo del Precio Mínimo (cuando dicha diferencia sea mayor a cero).
8. Pagos provisionarios: pago del 85% de la compensación (calculada con las proyecciones de las empresas), para el mes anterior.

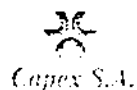
No se considerarán concesiones que en su plan de inversión no alcancen una producción media anual (12 meses consecutivos) antes del 31 de diciembre de 2019 de 500.000 m³/día. De no alcanzar los 500.000 m³/día deberá reintegrar los montos de compensación recibidos, actualizados con una tasa de interés (tasa activa promedio del Banco Nación para operaciones de descuentos comerciales). La Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos podrá solicitar un seguro de caución para garantizar el reintegro de la compensación.

- Se deberá presentar esquema de medición y producción independiente.
- El pago de la primera compensación será el correspondiente al mes posterior al que la empresa haya presentado la solicitud o el mes de enero de 2018, el que fuese posterior.
- Comienzo Anticipado Plan gas II:
 - Las empresas participantes del plan gas II (Res. 60/13) podrán recibir compensaciones a partir del mes siguiente al que realicen la presentación.
 - Para el año 2017 se utilizará el precio mínimo del año 2018.
 - El precio efectivo, para el año 2017, será el precio de la inyección excedente que corresponda.
- Pagos:
 - Se abonará el 88% a la empresa y el 12% a la Provincia correspondiente.
 - Orden de pago en pesos, con tipo de cambio del último día hábil del mes al que corresponden los volúmenes.
- Pago provisionario Inicial:
 - La Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos emitirá una orden de pago antes del último día hábil del mes siguiente al de la inclusión de la empresa.
 - Dentro de los 20 días del mes posterior al que se emita la orden de pago se deberá presentar una declaración jurada, certificada por auditores independientes de la Producción Incluida.
- Control de los volúmenes de Producción:
 - Volúmenes correspondientes a los puntos de ingreso al Sistema de Transporte de Gas Natural: la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos enviará al ENARGAS los volúmenes de producción incluida presentados por las empresas y éste verificará los volúmenes de inyección.
 - Puntos previos a los puntos de ingreso al Sistema de Transporte de Gas Natural: la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos verificará los resultados de las mediciones de los volúmenes pertenecientes a cada Punto de Medición de Gas instalado conforme Resolución 318/2010.

Con fecha 31 de enero de 2018, Capex presentó ante la Subsecretaría de Exploración y Producción dependiente del Ministerio de Energía y Minería una solicitud de adhesión para la Concesión Agua del Cajón al Programa antes mencionado. Dicha presentación incluye la aprobación de parte de la Autoridad de Aplicación Provincial (Ministerio Energía y de Recursos Naturales del Neuquén – Resolución 012 del 29 de enero de 2018) de un plan de inversión por millones de US\$ 101,5 hasta el año 2021, el cual posibilitaría el desarrollo de la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

b) Sector gas natural (Cont.)

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

Adicionalmente, en la misma fecha y de idéntica forma para este Programa, Capex solicitó ante el Ministerio de Energía y Minería la adhesión de la Concesión Loma Negra ubicada en la Provincia de Río Negro, en la cual la Sociedad posee una participación del 37,5% y es operador de la misma. Al igual que con la anterior, se incluyó la aprobación por parte de la Autoridad de Aplicación Provincial (Secretaría de Energía de Río Negro – Resolución 13 del 30 de enero de 2018) de un plan de inversión por millones de US\$ 74.5 correspondientes a la totalidad del área de concesión "Loma Negra".

A la fecha de emisión de los estados financieros, Capex se encuentra a la espera de la respuesta por parte del Ministerio de Energía y Minería de la Nación de la inclusión de ambas concesiones en el Programa, con la finalidad de proceder con lo estipulado en la normativa en función de los derechos y las obligaciones emanadas de la misma.

c) Sector GLP

Programa "Hogares con Garrafas"

Los precios máximos de referencia a facturar por los productores dentro del Programa "Hogares con Garrafas (HOGAR)", se actualizaron en noviembre de 2017 (Res 287-E/2017). Los nuevos precios quedaron establecidos en \$/tn 4.302 para el butano y \$/tn 4.290 para el propano, manteniéndose las compensaciones en \$/tn 550 y \$/tn 200 para el butano y el propano, respectivamente.

Acuerdos de Abastecimiento de Gas Propano Indiluido

Los precios percibidos por las empresas se actualizaron en octubre de 2016 (Res 212/2016), marzo de 2017 (Res 74-E/2017) y en noviembre de 2017 (474-E/2017) determinándose los precios vigentes desde entonces en \$/tn 1.941 para usuarios residenciales.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Ngrberto Luis Feoli



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

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, modificada por las RT N° 29 y 43 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2018 han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2017.

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de Capex con fecha 12 de marzo de 2018.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2017 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 31 de enero 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 inmateriales 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 hiperinflacionarias

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. 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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 31 de enero de 2018, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del período sobre el que se informa, la Sociedad ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios no han sido reexpresados en moneda constante.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoil



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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017, con excepción de:

Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación de la adquisición es medida a su valor razonable, calculando a la fecha de adquisición la suma del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y entregados a cambio del control del negocio adquirido. Los costos relacionados con la adquisición son imputados a resultados al momento de ser incurridos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la combinación de negocios son reconocidos a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Si como resultado de la evaluación, el monto de la contraprestación de la adquisición excede el monto neto de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido a la fecha de la adquisición, más el monto de la participación no controladora en la adquirida y más el valor razonable que mantenía la Sociedad en su poder (si hubiera) de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida, se registra un valor llave.

Si, por lo contrario, como resultado de la evaluación, el monto neto de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido excede la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de la participación no controladora en la adquirida y más el valor razonable que mantenía la Sociedad en su poder (si hubiera) de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida, dicho exceso es contabilizado inmediatamente en resultados como una ganancia por la compra del negocio. La participación no controlante en la sociedad adquirida se valúa a su valor razonable a la fecha de adquisición o al valor proporcional sobre los activos netos adquiridos.

La Sociedad cuenta con hasta 12 meses a partir de la fecha de adquisición para finalizar la contabilización de las combinaciones de negocios. En el caso en que la contabilización de la combinación de negocios no esté completa al cierre del ejercicio, la Sociedad revelará este hecho e informará los montos provisionales.

Participaciones en acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es el que se da entre dos o más partes cuando las mismas tienen control conjunto: este es el reparto del control contractualmente decidido en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Bajo NIIF 11, las inversiones en acuerdos conjuntos deben clasificarse entre operaciones conjuntas y negocios conjuntos, dependiendo de los derechos contractuales y obligaciones asumidas. La Sociedad ha analizado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que los mismos clasifican como operaciones conjuntas. En consecuencia, la Sociedad reconoce en sus estados financieros los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en las operaciones conjuntas en los diferentes consorcios de exploración y producción de hidrocarburos.

Las inversiones en negocios conjuntos se registran inicialmente al costo y posteriormente se valúan de acuerdo con el método de la participación.

La participación de Capex en los activos, pasivos y resultados de los Consorcios en los que participa se consolida siguiendo el método de la consolidación proporcional por poseer la Sociedad control conjunto de la actividad de dichos negocios.

La valuación de las inversiones en negocios conjuntos, cada una de las cuales se considera una Unidad Generadora de Efectivo, se analiza por desvalorización cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y, de corresponder, se registra una pérdida por desvalorización.

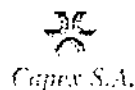
En Nota 25 se expone la situación patrimonial resumida de los Consorcios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Inversión en E G WIND S.A. (E G WIND)

Teniendo en cuenta que los activos, pasivos y operaciones al 31 de enero de 2018 de E G WIND no son significativos, Capex ha decidido no presentar estados contables consolidados con dicha sociedad controlada como información complementaria. En opinión de la Dirección de la Sociedad, la no presentación de estados contables consolidados de la Sociedad con los estados contables de E G WIND S.A. al cierre de los presentes estados contables no representa una omisión de exposición significativa considerando los estados contables de la Sociedad en su conjunto.

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 2017, con excepción de la aplicación del método de adquisición que implica la medición a valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la combinación de negocios a la fecha de adquisición.

Para la determinación del valor razonable de los activos identificables, Capex utiliza el enfoque de valuación que considera más representativo para cada elemento. Entre ellos se destacan el i) enfoque de ingresos, a través del Flujo de Fondos Indirecto (valor actual neto de los flujos de fondos futuros esperados) ii) enfoque de costos (valor de reemplazo a nuevo del bien ajustado por la pérdida de valor debido al deterioro físico, obsolescencia funcional y económica) y iii) enfoque de mercado mediante la metodología de transacciones comparables.

Del mismo modo, a efectos de determinar el valor razonable de los pasivos asumidos, la Gerencia considera el porcentaje de probabilidad de salidas de fondos que se requerirán para cada contingencia, y elabora las estimaciones, basada en la información disponible.

En la selección del enfoque a utilizar y la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio crítico por parte de la Dirección. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante las técnicas de valuación mencionadas.

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.

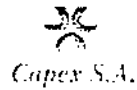
No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de enero de 2018, los cuales ascienden a \$ 2.143,9 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 1.181,2 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 \$ 962,7 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2018							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas netas	591.741.778	2.143.912.722	191.536.036	49.095.058	4.377.557	1.779.529	2.982.442.680
Reclasificación entre segmentos	1.259.164.390	(1.181.154.158)	(78.010.232)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.850.906.168	962.758.564	113.525.804	49.095.058	4.377.557	1.779.529	2.982.442.680
Participación por segmento sobre Ventas	62,1%	32,3%	3,8%	1,6%	0,1%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(479.635.449)	(445.800.817)	(39.401.464)	(13.793.850)	(7.477.787)	(2.902.234)	(989.011.661)
Resultado bruto	1.371.270.719	516.957.687	74.124.340	35.301.208	(3.100.230)	(1.122.705)	1.393.431.019
Participación por segmento sobre Resultado bruto	68,8%	25,9%	3,7%	1,8%	-0,2%	-0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(307.775.715)	(110.546.082)	(13.439.936)	(455.411)	(1.118.503)	(417.061)	(433.752.708)
Gastos de administración	(119.324.643)	(59.457.836)	(20.513.551)	(303.388)	(1.151.051)	(643.497)	(201.393.966)
Otros egresos operativos netos	(104.685)	(379.283)	(41.472)	(739.337)	(65.923)	(26.788)	(1.357.498)
Resultado operativo	944.065.676	346.574.486	49.129.381	33.803.072	(5.435.707)	(2.210.061)	1.356.926.647
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	1.020.528.145
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(1.607.881.633)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(270.680)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	569.302.479
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(143.175.945)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	426.126.534
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	1.294.963.051
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	1.721.089.585
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(227.225.561)	(271.286.996)	(10.998.743)	(7.931.361)	(875.421)	(215.530)	(518.533.612)
En Gastos de administración	(520.453)	(1.885.628)	(168.461)	-	-	-	(2.574.542)
Total	(227.746.014)	(273.172.624)	(11.167.204)	(7.931.361)	(875.421)	(215.530)	(621.108.154)

Tres meses al 31.01.2018							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas netas	205.268.162	814.644.765	73.506.992	17.085.630	1.146.615	580.709	1.112.233.873
Reclasificación entre segmentos	471.630.694	(457.473.909)	(14.156.785)	-	-	-	-
Ventas por segmento	676.898.856	357.170.856	59.350.207	17.085.630	1.146.615	580.709	1.112.233.873
Participación por segmento sobre Ventas	-	-	-	-	-	-	-
Costo de ventas	(198.986.625)	(150.825.141)	(12.135.209)	(4.456.056)	(3.466.985)	(1.481.024)	(371.351.039)
Resultado bruto	477.912.231	206.345.715	47.214.998	12.629.574	(2.320.370)	(900.315)	740.882.834
Participación por segmento sobre Resultado bruto	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de comercialización	(103.669.535)	(49.904.179)	(3.509.601)	(226.102)	(400.198)	(176.061)	(157.885.676)
Gastos de administración	(38.367.544)	(19.307.979)	(7.059.633)	(96.989)	(321.363)	(208.158)	(65.361.666)
Otros egresos operativos netos	(59.641)	(224.354)	(20.129)	(552.676)	(17.085)	(19.808)	(923.693)
Resultado operativo	335.815.511	136.909.203	36.625.635	11.754.868	(3.089.016)	(1.304.342)	616.711.799
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	423.364.091
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(762.053.176)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	189.925
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	178.212.639
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(5.043.637)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	173.169.002
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	867.189.395
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	1.040.358.397
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(69.046.545)	(91.210.939)	(3.666.248)	(2.563.762)	(291.809)	(71.843)	(186.851.146)
En Gastos de administración	(189.281)	(746.571)	(67.321)	-	-	-	(1.003.173)
Total	(69.235.826)	(91.957.510)	(3.733.569)	(2.563.762)	(291.809)	(71.843)	(187.854.319)

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueva meses al 31.01.2017						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ventas netas	351.874.635	1.642.284.275	115.426.362	30.747.098	3.287.590	1.532.177	2.145.152.137
Reclasificación entre segmentos	1.194.821.011	(1.126.343.038)	(68.477.973)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.546.695.646	515.941.237	46.948.389	30.747.098	3.287.590	1.532.177	2.145.152.137
Participación por segmento sobre Ventas	72,0%	24,1%	2,2%	1,4%	0,2%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(365.135.678)	(267.357.989)	(34.503.017)	(9.368.776)	(4.142.071)	(1.745.458)	(682.253.189)
Resultado bruto	1.181.559.968	248.583.248	12.445.372	21.378.322	(854.481)	(213.281)	1.462.898.948
Participación por segmento sobre Resultado bruto	80,7%	17,0%	0,9%	1,5%	-0,1%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(259.304.110)	(62.437.265)	(10.342.119)	(57.970)	(613.318)	(254.976)	(333.009.758)
Gastos de administración	(79.188.059)	(38.691.187)	(11.913.822)	(383.115)	(1.216.934)	(748.660)	(132.142.377)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	249.929	1.166.482	314.570	-	(406)	-	1.730.575
Resultado operativo	843.316.928	148.621.278	(9.495.999)	20.937.237	(2.685.139)	(1.216.917)	999.477.388
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	217.160.854
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(690.836.532)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(1.262.463)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	524.539.241
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(186.297.160)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	338.242.081
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	1.252.011.601
Resultado Integral del período	-	-	-	-	-	-	1.590.253.682
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(189.847.531)	(149.829.199)	(9.265.126)	(7.981.523)	(875.419)	(215.530)	(358.014.328)
En Gastos de administración	(139.240)	(649.868)	(45.675)	-	-	-	(834.783)
Total	(189.986.771)	(150.479.067)	(9.310.801)	(7.981.523)	(875.419)	(215.530)	(358.849.111)

	Tres meses al 31.01.2017						Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	
Ventas netas	111.518.268	552.705.716	43.045.705	14.406.476	1.072.824	503.321	723.252.310
Reclasificación entre segmentos	429.145.443	(402.609.891)	(26.535.552)	-	-	-	-
Ventas por segmento	540.663.711	150.095.825	16.510.153	14.406.476	1.072.824	503.321	723.252.310
Participación por segmento sobre Ventas	74,8%	20,8%	2,3%	2,0%	0,1%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(138.153.470)	(89.754.913)	(13.457.097)	(1.098.884)	(1.720.294)	(742.840)	(244.927.458)
Resultado bruto	402.510.241	60.340.912	3.053.056	13.307.592	(647.470)	(239.519)	478.324.812
Participación por segmento sobre Resultado bruto	84,1%	12,6%	0,6%	2,8%	-0,1%	-0,1%	100,0%
Gastos de comercialización	(90.090.292)	(21.153.300)	(3.754.232)	(46.270)	(253.231)	(107.848)	(115.405.173)
Gastos de administración	(27.042.114)	(13.249.339)	(4.161.364)	(73.602)	(285.081)	(177.327)	(44.988.827)
Otros ingresos operativos netos	117.262	555.081	269.034	-	1.653	-	953.030
Resultado operativo	285.495.097	26.503.354	(4.593.606)	13.187.720	(1.184.129)	(624.694)	318.883.842
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	88.601.416
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(258.401.712)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	54.521
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	149.138.067
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(53.645.039)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	95.493.028
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	1.252.011.601
Resultado Integral del período	-	-	-	-	-	-	1.347.504.629
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(68.715.444)	(47.840.359)	(3.088.375)	(2.660.506)	(185.125)	(178.525)	(122.668.334)
En Gastos de administración	(43.853)	(217.459)	(16.550)	-	-	-	(278.262)
Total	(68.759.297)	(48.057.818)	(3.105.325)	(2.660.506)	(185.125)	(178.525)	(122.946.596)

⁽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
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.01.2018	31.01.2017
Valor residual al inicio del ejercicio	6.849.140.196	4.553.549.826
Altas / bajas	985.134.997	630.326.953
Aumento provisión	(270.680)	(1.262.469)
Revalúo	1.215.356.972	1.926.171.694
Amortizaciones	(521.108.154)	(358.849.111)
Valor residual al cierre del período	8.528.253.331	6.749.936.893

Del cargo por amortizaciones de los periodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017, \$ 518.533.612 y \$ 358.014.328, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 2.574.542 y \$ 834.783, respectivamente, a Gastos de administración.

Al 31 de enero de 2018 Capex junto con expertos independientes efectuaron una actualización de los valores razonables de la CT ADC y el PED (propiedad de Hychico) (ver Nota 15). Las diferencias que han surgido respecto de la revaluación practicada al 30 de abril de 2017 fueron registradas a dicha fecha. 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 enero 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.

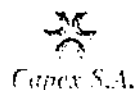
A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2017	Altas / Bajas / Provisiones del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2018	
CT ADC	541.833.871	103.850.243	(95.112.022)	550.572.092	
Edificio y terreno Neuquén	33.471.592	-	(155.333)	33.316.259	
Planta de GLP	55.665.883	-	(3.780.314)	51.885.569	
PED	57.601.560	752.038	(2.796.899)	55.556.699	
Resto de los bienes	1.901.772.611	880.262.036	(230.706.086)	2.551.328.561	
Total	2.590.345.517	984.864.317	(332.550.654)	3.242.659.180	

	Valor residual de rovalúo al 30.04.2017	Altas / Bajas del período - revalúo	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo al 31.01.2018	Neto resultante al 31.01.2018
CT ADC	3.844.153.128	1.179.120.794	(176.146.515)	4.847.127.407	5.397.699.499
Edificio y terreno Neuquén	229.322.232	-	(58.094)	229.264.138	262.580.397
Planta de GLP	105.870.289	-	(7.218.429)	98.651.860	150.537.429
PED	79.449.030	36.236.178	(5.134.462)	110.550.746	166.107.445
Resto de los bienes	-	-	-	-	2.551.328.561
Total	4.258.794.679	1.215.356.972	(188.557.500)	5.285.594.151	8.528.253.331

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

Reforma Tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alicuota de Impuesto a las ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

Revalúo impositivo opcional: La normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad está evaluando el ejercicio de dicha opción.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

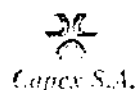
La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31.01.2018</u>	<u>30.04.2017</u>
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	30.434.402	38.764.609
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	3.177.564	3.895.693
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(1.069.360.763)	(1.071.744.731)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(498.876.053)	(574.745.926)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	<u>(1.534.624.850)</u>	<u>(1.603.830.355)</u>

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 14.397.524 y \$ 22.088.202 al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 1.549.022.374 y \$ 1.625.918.557 al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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.)

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 2017	17.404.518	11.829.089	13.426.695	42.660.302
Cargo a resultados	(2.112.183)	1.542.013	(1.549.046)	(2.119.216)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias	(2.149.294)	(3.038.739)	(1.741.087)	(6.929.120)
Saldo al 31 de enero de 2018	13.143.041	10.332.363	10.136.552	33.611.956

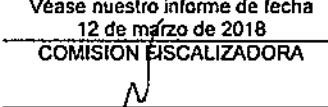
- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2017	(3.905.327)	(1.637.964.764)	(3.041.456)	(1.579.110)	(1.646.490.657)
Cargo a resultados	(95.641.218)	(377.466.481)	(39.989)	(19.084.260)	(492.231.948)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias	13.856.336	548.311.903	2.958.305	5.359.245	570.485.789
Saldo al 31 de enero de 2018	(85.690.209)	(1.467.119.342)	(123.140)	(15.304.125)	(1.568.236.816)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de enero de 2018 son los siguientes:

Año generación	Monto	Tasa 35% y 30 % (según corresponda)	Quebrantos aplicados al 31.01.2018	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	(2.112.183)	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	19.670.479	5.901.146	-	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.401.557	420.467	-	2020
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2016	21.913.869	6.574.160	-	2021
Total quebranto impositivo al 31 de enero de 2018	49.727.193	15.255.224	(2.112.183)	

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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.)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en la Argentina sobre el resultado antes de impuestos, por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017:

	31.01.2018	31.01.2017
Resultado antes de impuestos a la tasa del impuesto vigente	569.302.479	524.539.241
Tasa impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(199.255.867)	(183.588.734)
Diferencias permanentes:		
- Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(788.723)	(1.106.198)
- Ajuste declaración jurada	-	133
- Diversos	(1.817.704)	(1.602.361)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	58.686.349	-
Cargo por impuesto a las ganancias	(143.175.945)	(186.297.160)
- Variación entre impuesto diferido al inicio y al cierre del período cargado a resultados (incluye los quebrantos)	433.493.041	638.655.900
- Ajuste declaración jurada	(2.844.411)	(133)
- Aplicación quebranto	2.112.183	1.933.066
- Quebrando impositivo generado	-	1.052.752
- Incremento por revaluación impuesto diferido	(425.374.939)	(674.160.093)
Impuesto determinado del período	(135.790.071)	(218.815.668)

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias, de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa, en función al año esperado de realización de los mismos. El impacto del cambio de la tasa fue reconocido en el resultado del período, excepto en el caso de la actualización del pasivo diferido generado por aplicar el modelo de revaluación para cierta clase de activos del rubro Propiedad, planta y equipo dado que se relaciona con partidas previamente reconocidas en otros resultados integrales. Dicho impacto fue \$ 504.870.319 y se encuentra expuesto en el estado de resultados integrales en el rubro otros resultados integrales (Ver nota 15).

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.01.2018	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	11.039.515	9.527.154
Gastos a devengar	-	10.106.494
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	15.426.426	19.363.070
Total	26.465.941	38.996.718
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	3.628.445	3.489.445
Impuesto a los ingresos brutos	8.598.244	5.437.705
Impuesto al valor agregado	1.605.622	6.501.750
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	2.116.004	8.483.967
Otros créditos impositivos	4.299.280	4.657.679
Seguros a devengar	7.551.411	16.878.653
Gastos a devengar	2.790.197	3.551.259
Cesión de derechos CAMMESA	1.183.358	927.059
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.095.331	520.786
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	11.890.999	9.721.073
Créditos con socios consorcios	2.842.973	-
Diversos	1.138.683	315.352
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	5.857.668	5.630.174
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	11.254	7.650
Cesión de derechos CAMMESA	16.131.348	13.073.143
Total	70.740.817	79.195.705

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2018	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreecias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	236.802.060	609.629.007
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	13.327.767	674.603
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	762.770.189	43.061.351
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.717.860	438.455
Total	1.014.617.876	653.803.416

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.01.2018	30.04.2017
Corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	604.597.196	482.898.674
Total	604.597.196	482.898.674

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2018	30.04.2017
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	60.289	56.412
Bancos	316.764.729	11.238.187
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	1.418.452.256	324.024.850
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	161.872	129.618
Bancos	423.273	198.673
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	425.847.637	631.890.799
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	1.337.529.687	-
Total	3.499.239.743	967.538.539

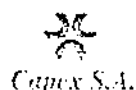
A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.01.2018	31.01.2017
Caja, bancos y valores a depositar	317.410.163	17.664.538
Inversiones financieras a valor razonable	2.755.981.943	674.376.391
Inversiones financieras a costo amortizado	425.847.637	633.192.267
Descubiertos bancarios	(519)	-
Total	3.499.239.224	1.325.233.196

El efectivo y los equivalentes de efectivo descritos anteriormente y en el estado de flujos de efectivo incluyen S 242.714.422 que están sujetos a restricciones contractuales y por lo tanto no están disponibles para uso general por la entidad.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 15 - RESERVA POR REVALUACION 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 2016	1.460.530.443	57.041.827	66.195.983	113.895.135	1.697.463.388	1.692.108.746	5.354.642
Incremento / disminución por revaluación	1.856.789.937	25.967.357	(11.077.695)	54.492.095	1.926.171.694	1.926.537.013	(365.319)
Impuesto diferido	(649.876.478)	(9.088.575)	3.877.193	(19.072.233)	(674.160.093)	(674.287.954)	127.861
Total Otros resultados integrales	1.206.913.459	16.878.782	(7.200.502)	35.419.862	1.252.011.601	1.252.249.059	(237.458)
Desafectación por cambio de participación	-	-	-	-	-	(11.444.272)	11.444.272
Desafectación por cambio de participación diferido	-	-	-	-	-	4.005.495	(4.005.495)
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(79.792.468)	(5.484.812)	(5.091.999)	(13.419)	(90.382.698)	(89.343.724)	(1.038.974)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	27.927.364	1.919.684	1.782.200	4.697	31.633.945	31.270.304	363.641
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(51.865.104)	(3.565.128)	(3.309.799)	(8.722)	(58.748.753)	(65.512.197)	6.763.444
Saldo al 31 de enero de 2017	2.615.578.798	70.355.481	55.685.682	149.106.275	2.890.726.236	2.878.845.608	11.880.628
Disminución por revaluación	(127.859.732)	-	(4.708.546)	-	(132.568.278)	(131.861.132)	(707.146)
Impuesto diferido	44.750.906	-	1.647.991	-	46.398.897	46.151.396	247.501
Total Otros resultados Integrales	(83.108.826)	-	(3.060.555)	-	(86.169.381)	(85.709.736)	(459.645)
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(51.954.522)	(2.368.912)	(1.512.704)	(72.035)	(55.908.173)	(55.562.873)	(345.300)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	18.184.083	829.119	529.446	25.212	19.567.860	19.447.005	120.855
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(33.770.439)	(1.539.793)	(983.258)	(46.823)	(36.340.313)	(36.115.869)	(224.445)
Saldo al 30 de abril de 2017	2.498.699.533	68.816.688	51.641.869	149.059.452	2.768.216.542	2.757.020.004	11.196.538
Incremento por revaluación	1.179.120.794	-	36.236.178	-	1.215.356.972	1.209.914.897	5.442.075
Impuesto diferido	(412.692.277)	-	(12.662.662)	-	(425.374.939)	(423.470.213)	(1.904.726)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	465.182.273	8.690.759	10.077.880	22.867.475	506.818.387	504.870.319	1.948.068
Total Otros resultados Integrales	1.231.610.790	8.690.759	33.631.396	22.867.475	1.296.800.420	1.291.315.003	5.485.417
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(176.146.515)	(7.218.429)	(5.134.462)	(58.094)	(188.557.500)	(187.425.463)	(1.132.037)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	61.851.280	2.526.450	1.797.062	20.333	65.995.125	65.598.912	396.213
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(114.495.235)	(4.691.979)	(3.337.400)	(37.761)	(122.562.375)	(121.826.551)	(735.824)
Saldo al 31 de enero de 2018	3.615.815.088	72.814.468	81.935.865	171.889.166	3.942.454.587	3.926.508.456	15.946.131

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2018	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	56.693.932	39.045.036
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	4.993.514	4.997.551
Total	61.687.446	44.042.587
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	172.742.000	143.429.918
Proveedores Soc. Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 23.b))	961.542	48.534
Provisiones varias	14.231.306	14.434.778
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	266.970.663	168.226.681
Proveedores Soc. Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	616
Provisiones varias	9.251.721	17.833.312
Total	464.157.232	343.973.839

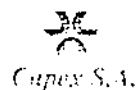
El importe en libros de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2018	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(46.432.411)	(515.026)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	96.285.000	86.240.000
Obligaciones Negociables	5.895.000.000	-
Total	5.944.852.589	85.724.974
Corriente		
En moneda nacional		
Adelantos en cuenta corriente	519	-
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	328.509.979	183.718.838
Comisiones y gastos a devengar	(8.861.213)	(1.905.314)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	31.339.908	22.002.190
Obligaciones Negociables	85.559.375	3.123.881.722
Total	436.548.568	3.327.697.436

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2018	31.01.2017
Saldo al inicio	3.413.422.410	3.390.779.073
Incremento de Descubiertos bancarios	519	-
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	100.918.070	114.760.000
Préstamos obtenidos	4.602.000.000	-
Crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes CT ADC	-	(137.289.329)
Devengamientos:		
Interés devengado	353.498.479	292.170.300
Comisiones y gastos devengados	8.025.636	1.666.390
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	1.401.117.764	342.753.760
Pagos:		
Gastos obligaciones negociables	(60.914.027)	-
Intereses	(265.052.673)	(205.785.467)
Capital	(3.171.615.020)	(225.383.000)
Saldo al cierre	6.381.401.157	3.573.671.727

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017 asciende a \$ 6.142 y \$ 3.139 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.

El 10 de mayo de 2017 Capex emitió la Clase II de Obligaciones Negociables por un monto de US\$ 300 millones bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables.

La Clase II de las Obligaciones Negociables, al momento de la emisión, ha sido calificada internacional y localmente por dos calificadoras de riesgo como: "B+(EXP)/RR3" y "B" y "A (arg)" y "raA+", respectivamente por Fitch y Standard & Poor's respectivamente.

Los colocadores internacionales fueron Deutsche Bank Securities Inc, J.P. Morgan Securities LLC, BBVA Securities Inc. e Itaú BBA USA Securities, Inc y los colocadores locales fueron BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco Hipotecario S.A. y Banco CMF S.A.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Las principales características son:

Monto de la Emisión: US\$ 300.000.000

Fecha de Emisión: 15 de mayo de 2017

Fecha de Vencimiento: 15 de mayo de 2024

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 6,875% nominal anual.

Rendimiento Aplicable: 6,875% nominal anual.

Fechas de Pago de Intereses: devenga intereses compensatorios pagaderos por períodos de seis meses, a partir de la fecha de la firma y hasta el repago total. Las fechas de pago serán el 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año hasta la fecha de vencimiento, comenzando el 15 de noviembre de 2017.

Amortización: el capital se amortizará en una única cuota el 15 de mayo de 2024.

Monto de capital adjudicado a los Colocadores Internacionales:

Deutsche Bank Securities Inc.....	US\$ 138.889.000
J.P. Morgan Securities LLC.....	US\$ 138.889.000
BBVA Securities Inc.....	US\$ 11.111.000
Itaú BBA USA Securities, Inc....	US\$ 11.111.000

Rescate Opcional sin Prima: en cualquier momento a partir del 15 de mayo de 2021, la Sociedad podrá rescatar las Obligaciones Negociables, de acuerdo con el siguiente esquema y de conformidad con lo establecido en el Suplemento de Precio:

	Precio de Rescate
2021	103,438%
2022	101,719%
2023	100,000%

Precio de Rescate en caso de recompra de acciones: 106,875% respecto del monto de capital de las Obligaciones Negociables, de conformidad con y en los términos de lo dispuesto en el Suplemento de Precio respecto de "Rescate Opcional con el Producido de las Ofertas de Acciones".

Destino de los fondos: cancelación de pasivos de largo plazo y de corto plazo, realizar inversiones en activos fijos en el país, integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas y capital de trabajo.

Garantías: sin garantías

Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas

- Cambio de control: ante la ocurrencia de un cambio de control los tenedores podrán requerir que la Sociedad compre toda o parte de sus obligaciones negociables.
- Limitación a incurrir en deuda financiera adicional: la Sociedad y sus subsidiarias restringidas podrán incurrir en deuda financiera adicional si, en el momento de, e inmediatamente luego de, dar efecto *pro-forma* para incurrir en Endeudamiento y a la aplicación de los fondos provenientes del mismo, (i) no ha incurrido ningún Incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento y (ii) el Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado fuese no menos de 2,0:1,0 y el Ratio de Deuda Financiera Neta Consolidado sobre EBITDA Consolidado fuese no mayor a 3,5:1,0 (*).
- Limitación al pago de dividendos: La Sociedad y sus subsidiarias restringidas podrán pagar dividendos si no ha ocurrido un evento de incumplimiento y la Sociedad pudiera contraer al menos US\$ 1 de deuda financiera adicional, si al momento de incurrirla el Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado no fuera inferior a 2,0:1,0 y el Ratio de Deuda Financiera Neta Consolidado sobre EBITDA Consolidado no fuera superior a 3,5:1,0 (*).
- Limitación al pago de dividendos y otras restricciones de pago que afectan a las subsidiarias restringidas: Las Subsidiarias restringidas no podrán tener acuerdos que limiten su capacidad de pagar dividendos (*).

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

- Limitación a las ventas de activos: La Sociedad y sus subsidiarias deberán aplicar el producido de las ventas de sus activos (distinto del giro normal de los negocios) a: (1) el repago de Deuda Financiera, (2) la compra de activos en similar línea de negocios (en el caso de la compra de Acciones de una Sociedad, la misma deberá a partir de ese momento pasar a ser una subsidiaria restringida), (3) realizar un aporte de capital en cualquier Subsidiaria Restringida; siempre que dicha Subsidiaria Restringida utilice los fondos de dicho aporte de conformidad con (1) o (2). Cualquier monto no aplicado a uno o algunos de estos conceptos en un plazo de 365 días deberá aplicarse a realizar una oferta de compra de las obligaciones negociables (*)
- Limitación a los gravámenes sobre cualquiera de sus bienes o activos (con las excepciones de práctica)
- Limitación a las operaciones de sale & leaseback (con las excepciones de práctica) (*)
- Limitación a fusiones, absorciones y ventas de activos (con las excepciones de práctica) (*)
- Limitación a las transacciones con sociedades relacionadas (con las excepciones de práctica) (*)
- No realizarán ninguna actividad diferente de los negocios permitidos
- Mantener en plena vigencia y efecto su existencia societaria
- Mantenimiento de bienes y seguros
- Mantenimiento de las calificaciones: la Sociedad realizará cuanto comercialmente se encuentre a su alcance para mantener la calificación de las Obligaciones Negociables con al menos dos calificadoras de riesgo.

Si en cualquier fecha posterior a la emisión, las Obligaciones Negociables contaran con al menos dos Calificaciones de Grado de Inversión otorgadas por Agentes de Calificación, y no hubiera ocurrido ni subsistiera ningún incumplimiento en virtud del Contrato de Fideicomiso, la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas no estarán sujetas a los compromisos indicados con (*)

Para mayor información ver el Prospecto y el Suplemento de Precio de la emisión de la Clase II correspondientes al Programa Global de Obligaciones Negociables por US\$ 600.000.000 de la Sociedad.

Concurrente con la emisión de la Clase II, la Sociedad lanzó una oferta de compra a los tenedores de la Clase I y con fecha 10 de mayo de 2017 la Sociedad aceptó la compra de la totalidad de los tenedores de la Clase I que aceptaron la oferta de compra lanzada por la Sociedad. El monto total de dicha transacción fue de US\$ 51.126.000 de valor nominal, aproximadamente un 25,56% del total en circulación. Dicha compra fue abonada el 15 de mayo de 2017. El saldo remanente de US\$ 148.874.000 de valor nominal se canceló el 12 de junio de 2017, junto con los intereses devengados a dicha fecha, con los fondos provenientes de las Obligaciones Negociables Clase II.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de enero de 2018, Capex y sus Sociedades Restringidas cumplen con todos los compromisos asumidos.

NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.01.2018	30.04.2017
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	18.087.399	16.083.579
Provisiones varias	43.235.885	55.236.851
Total	61.323.284	71.320.430

NOTA 19 – OTRAS DEUDAS

	31.01.2018	30.04.2017
En moneda nacional		
Regalias de petróleo y gas	58.410.033	46.623.758
Otras deudas Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	75.000	56.250
Total	58.485.033	46.680.008

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 20 - VENTAS NETAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Petróleo	469.607.869	340.349.555	191.414.298	111.518.268
Gas	113.649.848	11.525.080	5.369.803	-
Energía eléctrica ⁽¹⁾	2.143.912.722	1.642.284.275	814.644.765	552.705.716
GLP	191.478.698	114.686.525	73.482.143	42.769.976
Energía eléctrica eólica	49.095.058	30.747.098	17.086.630	14.406.476
Energía eléctrica generada con hidrógeno	4.377.557	3.287.590	1.146.615	1.072.824
Oxígeno	1.779.529	1.532.177	580.709	503.321
Servicios	8.484.061	-	8.484.061	-
Otros ⁽²⁾	57.338	739.837	24.849	275.729
Total	2.982.442.680	2.145.152.137	1.112.233.873	723.252.310

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC, área Río Negro Norte y Lote 4 (La Yesera) y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por S 1.181,2 millones y S 1.126,3 millones al 31 de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

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

NOTA 21 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	-	1.049.229	-	-
Provisiones para juicios y multas	-	(480.995)	-	955.000
Costo servicios de cargos administrativos indirectos consorcios	(374.401)	-	(374.401)	-
Venta de rodados	300.224	298.900	-	130.000
Diversos	(1.283.321)	863.441	(549.292)	(131.970)
Total	(1.357.498)	1.730.575	(923.693)	953.030

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Ingresos financieros				
Intereses y otros	279.038.838	142.432.158	139.191.361	54.335.193
Devengamiento de intereses de créditos	1.642.725	473.686	298.444	259.609
Diferencia de cambio	739.846.582	74.255.010	283.874.250	34.006.614
	1.020.528.145	217.160.854	423.364.055	88.601.416
Costos financieros				
Intereses y otros	(366.937.695)	(325.952.914)	(124.354.116)	(99.955.910)
Devengamiento de intereses de deudas	(3.896.217)	(3.634.253)	(1.407.055)	(1.266.296)
Diferencia de cambio	(1.437.047.921)	(361.249.365)	(636.291.969)	(157.179.506)
	(1.807.881.833)	(690.836.532)	(762.053.140)	(258.401.712)

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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 C.A.P.S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Venta de energía eléctrica	4.377.557	3.287.590	1.146.615	1.072.824
Gastos correspondientes a Hychico	(5.220)	(57.590)	-	(14.294)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	6.284.986	3.860.842	2.461.521	1.311.694
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(687.887)	(388.296)	(569.057)	(284.709)

a.ii) Con las sociedades controladas

Las operaciones con E G WIND S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Aportes en E G WIND	-	(18.750)	-	-
Aporte en E G WIND pendiente de integración	75.000 ⁽¹⁾	-	75.000	-

⁽¹⁾ Con fecha 2 de marzo de 2018 Capex integró el aporte pendiente.

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Alquileres de oficinas y cocheras	(3.003.500)	(2.246.000)	(1.084.500)	(807.000)
Servicios prestados	1.765.696	-	554.597	-
Gastos correspondientes a Interenergy	18.691	15.442	-	11.117
Gastos correspondientes a Capex	(675)	-	-	-

a.iv) Con las sociedades controlantes de la controlante

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Gastos correspondientes a Plenium	-	1.960	-	-
Aportes en E G WIND	-	6.250	-	6.250
Compra participación E G WIND	6.250	-	6.250	-

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Gastos correspondientes a Wild	-	1.690	-	1.290
Gastos correspondientes a Capex	(5.500)	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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) Transacciones realizadas con partes relacionadas (Cont.)

a.v) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Alquileres de oficinas y cocheras	(15.900.000)	(12.200.000)	(5.700.000)	(4.320.000)

a.vi) Con los consorcios

Las operaciones con Área Rio Negro Norte fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Servicios dirección, operación	9.301.200	-	9.301.200	-
Gastos prorrateables	2.104.291	-	2.104.291	-
Servicios cargos	865.957	-	865.957	-
Reintegro de gastos	17.780	-	17.780	-
Cash Call	(29.593.844)	-	(29.593.844)	-
Nota de asignación	2.310.633	-	2.310.633	-

Las operaciones con Lote IV La Yesera fueron:

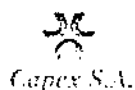
	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
Servicios dirección, operación	2.183.202	-	2.183.202	-
Gastos prorrateables	335.113	-	335.113	-
Servicios cargos	271.572	-	271.572	-
Cash Call	(2.192.572)	-	(2.192.572)	-
Nota de asignación	405.898	-	405.898	-

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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 de enero de 2018				30 de abril de 2017			
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes	Otras deudas corrientes	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes	Otras deudas corrientes
En moneda nacional								
Con la sociedad controlante:								
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	888.632	991.439	536.992	-	395.986	674.603	48.534	-
Con las sociedades controladas:								
- E G WIND S.A.	-	-	-	75.000	-	-	-	56.250
Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:								
- Interenergy Argentina S.A.	124.800	242.791	424.550	-	124.800	-	-	-
Con las sociedades controlantes de la controlante:								
- Plenium Energy S.A.	3.150	-	-	-	-	-	-	-
Consortios:								
- Área Río Negro Norte	78.749	9.537.106	-	-	-	-	-	-
- Lote IV La Yesera	-	2.556.431	-	-	-	-	-	-
Total en moneda nacional	1.095.331	13.327.767	961.542	75.000	520.786	674.603	48.534	56.250
En moneda extranjera (Anexo G)								
Con la sociedad controlante:								
- Compañías Asociadas Petroleras S.A	11.254	726.567	-	-	7.650	438.455	616	-
Consortios:								
- Área Río Negro Norte	-	739.746	-	-	-	-	-	-
- Lote IV La Yesera	-	251.547	-	-	-	-	-	-
Total en moneda extranjera	11.254	1.717.860	-	-	7.650	438.455	616	-

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución a los miembros de la alta dirección, en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas en el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2018, asciende a \$ 69.095.827.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Mi



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

NOTA 24 – ACUERDO / ADQUISICION DE NEGOCIOS

a) Acuerdo de Compraventa para la adquisición de la participación de ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A. en la Concesión Hidrocarburífera "Pampa del Castillo - La Guitarra"

Con fecha 3 de octubre de 2017 Capex acordó con ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A. ("ENAP SIPETROL") los términos y condiciones para la adquisición del 88% de la Concesión de Explotación "Pampa del Castillo - La Guitarra" ubicada en la Provincia de Chubut, por un precio de US\$33.000.000.

La efectiva adquisición de la Concesión y de todos los derechos y obligaciones derivados de la misma se encuentra sujeta a la ocurrencia de ciertas condiciones precedentes que deberán cumplirse en un plazo máximo de tres meses, el cual podrá ser eventualmente extendido por acuerdo entre las partes. Con posterioridad las partes han acordado extender el plazo otorgado para el cumplimiento de las condiciones precedentes. A la fecha de los presentes estados financieros dichas condiciones precedentes no han sido cumplidas.

b) Adquisición de interés no controlante en las Áreas de Loma Negra y La Yesera

El 31 de octubre del 2017 se produjo el cierre de la transacción por medio de la cual Capex S.A. ("el comprador") adquirió a Chevron Argentina S.R.L. ("el vendedor") 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. La transacción incluye los activos asociados en dichas áreas a los porcentajes de participación mencionados. Dichas concesiones son explotadas mediante acuerdos de Joint Venture con los siguientes socios:

Consortio Loma Negra	
Socios	Participación
Capex S.A.	37,5%
YPF S.A.	35,0%
IFC	15,0%
Metro Holding S.A.	12,5%

Consortio La Yesera	
Socios	Participación
Capex S.A.	18,75%
YPF S.A.	35,0%
San Jorge Energy S.A.	18,75%
IFC	15,0%
Metro Holding S.A.	12,5%

Las áreas abarcan una superficie de aproximadamente 354,9 km²; 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. Cuentan con una producción aproximada de 160 m³/día de petróleo y 250.000 m³ de gas/día.

El 7 de noviembre de 2017, por unanimidad, los socios que conforman los consorcios Loma Negra y La Yesera eligieron a Capex como operador de las áreas, con efecto a partir del 1 de diciembre de 2017.

El precio acordado fue de US\$ 25.200.000, que neto de ajustes establecidos en el acuerdo de compraventa, ascendió a un precio de compra total (incluido los impuestos) de US\$ 24.586.119, siendo el neto de impuestos por US\$ 24.183.293 alocado de la siguiente manera: (a) US\$ 19.380.722 (o \$ 343.038.779) a Loma Negra y (b) US\$ 4.802.571 (o \$ 85.005.507) a La Yesera. Cabe mencionar que el contrato de compraventa prevé un período de 120 días, a partir del 31 de octubre de 2017, para revisar, acordar y abonar entre las partes cualquier ajuste en el precio según las provisiones efectuadas por la vendedora, de acuerdo con las condiciones previstas en el acuerdo. La Sociedad estima que dichos ajustes no modificarán significativamente el precio.

El precio total pagado el 31 de octubre de 2017 ascendió a US\$ 23.086.119, habiendo retenido la suma de US\$ 1.500.000 cuyo pago se encuentra sujeto al otorgamiento, por parte de la Provincia de Río Negro, de la Concesión de Transporte correspondiente a Loma Negra a más tardar el 31 de octubre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 24 – ACUERDO / ADQUISICION DE NEGOCIOS (Cont.)

Por otro lado, las partes acordaron el pago de un monto adicional contingente de US\$ 1.000.000 que se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones pactadas.

Capex ha garantizado dichos pagos mediante la emisión de sendas cartas de crédito.

A continuación se detalla la conformación del valor de la transacción alocado a las áreas correspondientes:

	Montos en US\$			Montos en S equivalentes		
	Total	Loma Negra	La Yesera	Total	Loma Negra	La Yesera
Precio pagado	23.086.119	18.243.945	4.842.174	408.624.307	322.917.827	85.706.480
Precio de compra diferido	1.500.000	1.500.000	-	26.550.000	26.550.000	-
Precio de compra total	24.586.119	19.743.945	4.842.174	435.174.307	349.467.827	85.706.480
Precio contingente ⁽¹⁾	1.000.000	803.053	196.947	17.655.000	14.177.901	3.477.099

⁽¹⁾ Expresado al tipo de cambio vendedor del 31 de octubre de 2017


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

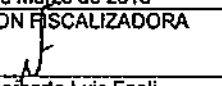
	Total	Loma Negra	La Yesera
	\$	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo	4.474.535	3.994.379	480.156
Créditos por venta	3.141.155	3.141.155	-
Otros créditos / deudas netas	(32.940)	(87.656)	54.716
Inventarios	12.079.296	8.604.813	3.474.483
Repuestos y materiales	1.567.369	1.518.739	48.630
Propiedad Planta y equipos (incluye Propiedad Minera)	419.687.771	339.128.990	80.558.781
Cuentas por pagar comerciales	(14.363.694)	(13.422.889)	(940.805)
Cargas fiscales	1.490.794	161.248	1.329.546
Total activos netos identificables	428.044.286	343.038.779	85.005.507
Impuestos	7.130.021	6.429.048	700.973
Precio de compra total	435.174.307	349.467.827	85.706.480

Los costos relativos a la transacción que incluyeron principalmente honorarios profesionales e impuestos a los sellos, ascienden a \$ 4.186.692 y se expusieron en el rubro Gastos de administración.

Los valores razonables correspondientes a los activos y pasivos de los negocios adquiridos surgen de evaluaciones preliminares efectuadas por la Dirección, y serán finales en los estados financieros de Capex al 30 de abril de 2018. De acuerdo con el método de adquisición, el precio de compra fue alocado a los activos y pasivos 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 Capex a valores razonables a la fecha de adquisición, no surgieron diferencias con la contraprestación total abonada.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

NOTA 25 – PARTICIPACION EN CONSORCIOS

Tal como se menciona en Nota 24.b), Capex integra los siguientes consorcios. Al 31 de enero de 2018, se ha utilizado la información de gestión y reportes contables de los negocios conjuntos a dichas fechas:

Consortio	Participación	Activo	Pasivo	Cuenta Aporte	Resultados ⁽¹⁾
Loma Negra	37,50%	306.438.466	235.707.368	46.703.935	(35.094.371)
La Yesera	18,75%	261.413.345	34.526.733	6.227.495	(14.179.489)

⁽¹⁾ Corresponde a los resultados negativos devengados desde el 1 de noviembre de 2017 al 31 de enero de 2018, y no se incluyen ventas en los negocios conjuntos debido a que la producción es asignada directamente a cada uno de los participantes.

NOTA 26 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017, excepto por:

Diferencias en la liquidación de las contribuciones patronales

Respecto del reclamo efectuado por la AFIP en relación con las diferencias en la liquidación de las contribuciones patronales al régimen nacional de la seguridad social relacionado con la actividad de generación, en marzo de 2015 la Sala I de la Cámara Nacional de la Seguridad Social dispuso dejar sin efecto la resolución de la AFIP que condenaba a la Sociedad a abonar las diferencias en las contribuciones patronales de la seguridad social, por considerar arbitraria la desestimación por parte de la AFIP de las pruebas presentadas por la Sociedad y atentar contra el legítimo derecho de defensa, disponiendo se dicte una nueva resolución previa producción de las pruebas ofrecidas por Capex. Durante el mes de febrero de 2018 la AFIP dispuso la apertura a prueba de la primera determinación de deuda y del expediente correspondiente a la multa. Cabe destacar que en el año 2014 la Secretaría de Energía de la Nación expresó por escrito que la actividad de generación eléctrica debe considerarse como una actividad industrial, lo cual ha sido ratificado recientemente por la Subsecretaría de Coordinación Administrativa del Ministerio de Energía y Minería en una nota dirigida a la Dirección General de los Recursos de la Seguridad Social de la AFIP, en respuesta a la opinión recabada por la AFIP en relación con la presentación efectuada ante el Fisco por la Asociación de Generadores de Energía Eléctrica de la República Argentina (AGEERA), dando razones por las cuales se considera a la actividad de generación de energía eléctrica como una actividad de carácter industrial a los fines de su encuadramiento en el artículo 2° del Decreto N° 814/01. Asimismo, en el mes de diciembre de 2017 la Sala II de la Cámara Federal de la Seguridad Social en autos "Endesa Costanera S.A. c/ Administración Federal de Ingresos Públicos s/impugnación de deuda", ha definido que la actividad de generación de energía eléctrica reviste el carácter de actividad "industrial", y por ende resulta ser merecedora de la alícuota del 17% de las contribuciones de Seguridad Social prevista en el inciso b) del art. 2° del decreto 814/2001.

En virtud de estos antecedentes, la Gerencia de Capex considera que cuenta con sólidos fundamentos para revertir la posición de la AFIP, por lo cual los estados financieros al 31 de enero de 2018 no contemplan cargo alguno a resultados relacionado con estos conceptos.

NOTA 27 – PARQUE EOLICO DIADEMA II

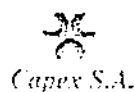
El 17 de agosto de 2017 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución E-275/2017 del Ministerio de Energía y Minería, la cual convocó a los interesados a ofertar en el proceso de convocatoria abierta nacional e internacional para la contratación en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) de energía eléctrica de fuentes renovables de generación – el Programa RENOVAR (Ronda 2)-, con el fin de celebrar contratos del mercado a término (denominados contratos de abastecimiento de energía eléctrica renovable), con CAMMESA, en representación de los Distribuidores y Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista – hasta su reasignación en cabeza de los agentes distribuidores y/o Grandes Usuarios del MEM, de conformidad con el Pliego de Bases y Condiciones del Programa.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 27 – PARQUE EOLICO DIADEMA II (Cont.)

El 19 de octubre de 2017 Capex presentó el proyecto Parque Eólico Diadema II en el Programa; el mismo sería llevado a cabo por E G WIND S.A. en su carácter de sociedad de propósito específico. Si bien la oferta fue aprobada técnicamente a través de la Resolución E-450/2017, el 1° de diciembre de 2017 el Ministerio de Energía informó a través de la Resolución E-473/2017 que el Proyecto no había resultado adjudicado y se invitó al oferente a ofertar nuevamente bajo determinadas condiciones prefijadas:

- El precio por megavatio hora para los contratos a celebrar por quienes aceptaran la invitación sería de US\$ 40,27MWh (el Proyecto del Parque Eólico Diadema II se había ofertado con un precio de US\$ 42 MWh);
- En los casos de proyectos respecto de los cuales existía una restricción en el sistema de transporte eléctrico, el oferente debía aceptar, a su exclusivo costo, la ejecución de las obras que resultaren necesarias para resolver la restricción que le informara CAMMESA. El Parque Eólico Diadema II no requiere ampliación de capacidad adicional a la que será ejecutada por el Estado Nacional.
- El Parque Eólico Diadema II quedó primero en el orden de preadjudicación elaborado por CAMMESA de acuerdo con la regulación vigente.

CAPEX S.A participó en la nueva convocatoria y el Proyecto resultó adjudicado el 19 de diciembre de 2017 mediante la Res 488/2017 del Ministerio de Energía, por lo que deberá suscribir con CAMMESA el acuerdo de abastecimiento a 20 años durante el primer semestre de 2018, la Sociedad ha iniciado las gestiones correspondientes.

El Parque Eólico Diadema II se construirá en la Ciudad de Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut y estará compuesto por 9 aerogeneradores ENERCON E-82 E4 con una potencia nominal de 3,02 MW (megavatio) cada uno, totalizando una potencia instalada de 27,18 MW. La inversión total se estima en aproximadamente US\$ 38 millones y el plazo de construcción en 15 meses. E G WIND se encuentra en proceso de firma de acuerdos con los principales proveedores que participarán de la construcción del parque.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



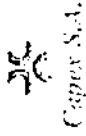
Capros S.A.

ANEXO A
Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017
Propiedad, planta y equipo
Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Valores de origen						Amortizaciones			Neto resultante al 31.01.2018	Neto resultante al 30.04.2017	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revaluo	Al cierre del periodo	Del periodo	Bajas	Revaluo			Acumuladas al cierre del periodo
Actividades de explotación de petróleo y gas:												
• Área adquirida y otros estudios	258 514 498	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Agua del Cajón - Derechos de explotación	-	211 518 650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Río Negro Norte	-	61 910 809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• La Yesera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Otros estudios	8 105 139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Agua del Cajón - Exploración	12 172 940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Agua del Cajón - Sísmica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Bienes destinados a la extracción de petróleo y gas	2 659 299 784	7 254 893	419 883 871	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Pozos de petróleo y gas	181 248 120	442 530 649	(442 465 913)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Obras en curso	187 356 589	-	22 582 042	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Bienes asociados a la producción	7 526 043	1 984 703	-	(426 384)	-	-	-	-	-	-	-	-
• Rodados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Casoducto de abastecimiento	33 864 764	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Bienes destinados a la producción de petróleo y gas en Loma Negra y La Yezera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Río Negro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Edificio Loma Negra	-	885 569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Pozos de petróleo y gas	-	117 793 415	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Bienes asociados a la producción	-	25 977 771	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Muebles y útiles	-	1 053 028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos tangibles:												
• Administración central y administración planta	270 174 896	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Edificios y Terrenos Neuquén	1 776 563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Muebles y útiles	16 408 570	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Bienes de administración	8 364 675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Capital técnica Agua del Cajón	11 542 749 046	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• CT ADG (1)	18 761 745	103 850 243	76 048 162	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Obras en curso	-	-	(76 048 162)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Cuenta excedente a la capacidad de transporte	15 523 142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Cuarta línea	6 558 338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Banco de capacitores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transporte	15 220 547 177	983 134 205	-	(426 384)	4 124 075 943	20 327 324 941	8 669 987 743	501 087 059	(313 507)	2 944 956 149	12 115 716 464	6 550 553 434

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO A
Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017
Propiedad, planta y equipo
Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones				Neto resultante al 30.04.2017			
	Al inicio del ejercicio	Alías	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas		Revalúo	Acumuladas al cierre del período	Neto resultante al 31.01.2018
Transporte	15 220 541,177	983 134 205	-	(426 364)	4 124 075 943	20 327 324 941	8 669 987 743	501 087 099	(313 507)	2 944 955 149	12 115 716 484	8 211 608 457	6 550 553 434
Planta de GLP - Agua del Cajón	54 881	-	-	-	-	54 881	54 881	-	-	-	54 881	-	-
Instalaciones	11 252	-	-	-	-	11 252	11 252	-	-	-	11 252	-	-
Equipos de computación	4 579	-	-	-	-	4 579	4 579	-	-	-	4 579	-	-
Muebles y sillas	673 608 150	-	-	-	-	673 608 150	512 074 978	10 938 743	-	-	523 070 721	150 537 429	161 536 172
Planta GLP (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parque Eólico Diadema (PED)	182 388 241	752 038	-	-	49 903 098	233 043 977	45 337 651	7 931 361	-	13 667 520	66 936 532	166 107 445	137 050 590
PED (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	34 991 027	1 361 631	-	(270 690)	-	36 352 668	10 176 916	1 090 951	-	-	11 267 867	25 084 791	24 814 111
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(24 814 111)	-	-	-	-	(25 084 791)	-	-	-	-	-	(25 084 791)	(24 814 111)
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de enero de 2018	18 085 785 195	985 237 874	-	(697 064)	4 173 979 641	21 245 315 647	9 237 645 000	521 108 154	(313 507)	2 969 622 669	12 717 032 316	8 528 253 331	6 849 140 195
Total al 30 de abril de 2017	6 523 571 184	987 436 833	-	(2 221 630)	8 177 993 705	16 086 765 195	2 370 021 358	483 395 832	(167 483)	6 384 395 293	9 237 645 000	-	-

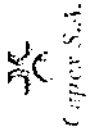
(1) Ver Nota 9
(2) ver Nota 24

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO C
Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017
Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

INVERSIONES

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.01.2018	Valor registrado al 30.04.2017	Información sobre el emisor					% de participación sobre el capital social	
						Estados contables	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados		Patrimonio neto
En moneda extranjera (Anexo G)												
Inversiones financieras a valor razonable												
BONAR 2020			6.104.592	133.324.289	108.722.764							
LETES 2017			24.453.083	471.272.907	374.175.690							
Total Inversiones financieras a valor razonable				604.597.196	482.898.454							
Activo no corriente												
Inversiones financieras a valor razonable												
En moneda nacional												
Participación en sociedades												
E G WIND S A	Ord	1	100.000	100.000	75.000							95
Total participación en sociedades				100.000	75.000							

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo 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
 12 de marzo de 2018
 COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli

ANEXO D
Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.01.2018	Valor registrado al 30.04.2017
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	1.418.452.256	324.024.850
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	21.035.626	-
Plazos fijos	109.071.165	623.595.492
Overnight	295.740.846	-
Cauciones	-	8.295.307
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	1.337.529.687	-
Total otras inversiones corrientes	3.181.829.580	955.915.649
Total otras inversiones	3.181.829.580	955.915.649

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo 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
 12 de marzo de 2018
 COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli





ANEXO E

Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017

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	24.814.111	⁽¹⁾ 270.680	25.084.791
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Total deducidas del activo	27.441.226	270.680	27.711.906
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.730.347	-	2.730.347
Total incluidas en el pasivo	2.730.347	-	2.730.347
Total provisiones	30.171.573	270.680	30.442.253

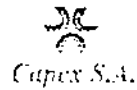
⁽¹⁾ Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Cupex S.A.

ANEXO F

Al 31 de enero de 2018 y 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

COSTO DE VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2018	31.01.2017	31.01.2018	31.01.2017
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / periodo ⁽¹⁾	125.545.681	114.329.878	148.110.191	122.788.206
Más:				
- Ingresos a almacenes	220.532.531	236.873.787	105.277.436	42.948.621
- Costos de producción (Anexo H)	977.574.445	681.232.939	364.021.773	244.763.341
Menos:				
- Consumos	(141.323.038)	(223.369.279)	(52.740.403)	(38.758.534)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del periodo ⁽²⁾	(193.317.958)	(126.814.136)	(193.317.958)	(126.814.136)
Costo de ventas	989.011.661	682.253.189	371.351.039	244.927.498

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

⁽²⁾ Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores y de los inventarios de los consorcios Loma Negra y La Yesera (ver Nota 24).

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO G

Al 31 de enero de 2018 y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

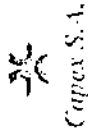
Rubros	31.01.2018				30.04.2017			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	1.019.966	19,55	19.940.338	US\$	601.235	15,30	9.198.894
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	789.078	19,55	15.426.426	US\$	1.265.560	15,30	19.363.070
Total del activo no corriente				35.366.764				28.561.954
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	254.892	19,55	4.985.085	US\$	150.309	15,30	2.299.724
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	299.625	19,55	5.857.668	US\$	367.986	15,30	5.630.174
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	576	19,55	11.254	US\$	500	15,30	7.650
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	825.133	19,55	16.131.348	US\$	854.454	15,30	13.073.143
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	87.870	19,55	1.717.860	US\$	28.657	15,30	438.455
Por venta de petróleo y otros	US\$	39.016.378	19,55	762.770.189	US\$	2.814.467	15,30	43.061.351
Inversiones financieras								
Inversiones financieras a valor razonable Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	30.925.688	19,55	604.597.196	US\$	31.562.005	15,30	482.898.674
Caja	US\$	4.978	19,55	97.316	US\$	5.204	15,30	79.619
Caja	€	2.663	24,244	64.556	€	3.001	16,6617	49.999
Bancos	US\$	21.651	19,55	423.273	US\$	12.985	15,30	198.673
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	21.782.488	19,55	425.847.637	US\$	41.300.052	15,30	631.890.799
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	88.415.841	19,55	1.337.529.687	US\$	-	-	-
Total del activo corriente				3.160.033.069				1.179.628.261
Total del activo				3.195.399.833				1.208.190.225
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	254.123	19,65	4.993.514	US\$	324.516	15,40	4.897.551
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	4.900.000	19,65	96.285.000	US\$	5.600.000	15,40	86.240.000
Obligaciones Negociables	US\$	300.000.000	19,65	5.895.000.000	US\$	-	-	-
Total del pasivo no corriente				5.996.278.514				91.237.551
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	13.579.591	19,65	266.838.959	US\$	10.883.388	15,40	167.604.170
Proveedores	€	5.394	24,417	131.704	€	37.034	16,809	622.511
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	40	15,40	616
Provisiones varias	US\$	470.825	19,65	9.251.721	US\$	1.158.007	15,40	17.833.312
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.594.906	19,65	31.339.908	US\$	1.428.714	15,40	22.002.190
Obligaciones Negociables	US\$	4.354.167	19,65	85.559.375	US\$	202.849.462	15,40	3.123.881.722
Total del pasivo corriente				393.121.667				3.331.944.521
Total del pasivo				6.389.400.181				3.423.182.072

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Capex S.A.

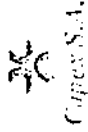
ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550
 por los periodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2017 y 2016, y finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2018				Tres meses al 31 de enero de 2018			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	20.528.063	-	11.334.659	31.862.722	13.724.845	-	3.768.061	17.492.706
Sueldos y cargas sociales	244.786.214	-	101.777.846	346.564.060	79.359.282	-	28.057.673	108.416.955
Materiales, repuestos y otros	34.666.590	-	21.037	34.687.627	16.098.266	-	3.156	16.099.422
Operación, mantenimiento y reparaciones	98.432.368	-	18.485.717	114.918.085	41.772.387	-	5.682.018	47.354.405
Combustibles, lubricantes y fluidos	9.472.616	-	-	9.472.616	4.798.948	-	-	4.798.948
Transporte, fletes y estudios	10.125.930	-	1.301.214	11.427.144	3.101.456	-	423.226	3.524.682
Amortización propiedad, planta y equipo	518.533.612	-	2.574.542	521.108.154	186.851.146	-	1.003.173	187.854.319
Gastos de oficina, movilidad y representación	3.981.488	-	5.298.648	9.280.136	1.895.125	-	3.541.605	5.436.730
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	30.536.166	-	25.340.660	55.876.826	13.655.659	-	8.843.661	22.699.320
Adquisición energía a CAMMESA	21.863	-	-	21.863	7.875	-	-	7.875
Gastos de transporte de gas	8.489.525	-	-	8.489.525	2.558.984	-	-	2.558.984
Regalías	-	283.673.956	-	283.673.956	-	103.482.855	-	103.482.855
Gastos de transporte y despachos de energía	-	52.017.887	-	52.017.887	-	17.014.410	-	17.014.410
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	95.834.110	-	95.834.110	-	38.354.348	-	36.354.348
Comisiones y otros	-	2.226.755	-	2.226.755	-	1.034.063	-	1.034.063
Gastos bancarios	-	-	35.259.443	35.259.443	-	-	13.138.893	13.138.893
Total	977.574.445	433.752.708	201.393.966	1.612.721.119	364.021.773	157.885.676	65.361.656	587.269.115

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socios)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 P° 17

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo de 2018
 COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550 (Cont.)
 por los periodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2017 y 2016, y finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2017			Tres meses al 31 de enero de 2017			Total	
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización		Gastos de administración
Honorarios y otras retribuciones	6.000.980	-	7.794.402	13.795.382	714.698	-	1.886.001	2.600.699
Sueldos y cargas sociales	185.371.620	-	65.479.193	250.850.813	71.486.817	-	24.722.924	96.209.741
Materiales, repuestos y otros	24.065.996	-	25.241	24.091.237	8.900.335	-	1.993	8.902.328
Operación, mantenimiento y reparaciones	63.984.448	-	12.103.095	76.087.543	24.950.783	-	2.863.602	27.814.385
Combustibles, lubricantes y fluidos	2.494.510	-	-	2.494.510	1.003.679	-	-	1.003.679
Transporte, fletes y estudios	7.350.226	-	1.229.073	8.579.299	3.510.540	-	441.166	3.951.706
Amortización propiedad, planta y equipo	358.014.328	-	834.783	358.849.111	122.668.334	-	278.262	122.946.596
Gastos de oficina, movilidad y representación	2.117.284	-	1.681.481	3.798.765	882.776	-	259.247	1.142.023
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	25.775.275	-	19.000.558	44.775.833	9.113.088	-	7.034.282	16.147.371
Adquisición energía a CAMMESA	103.131	-	-	103.131	64.173	-	-	64.173
Gastos de transporte de gas	5.915.141	-	-	5.915.141	1.468.117	-	-	1.468.117
Regalías	-	247.207.311	-	247.207.311	-	-	-	86.095.259
Gastos de transporte y despachos de energía	-	11.857.625	-	11.857.625	-	86.095.259	-	4.328.451
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	70.829.623	-	70.829.623	-	24.118.431	-	24.118.431
Comisiones y otros	-	3.115.199	-	3.115.199	-	863.032	-	863.032
Gastos bancarios	-	-	23.994.551	23.994.551	-	-	-	7.401.350
Total	681.232.939	333.009.758	132.142.377	1.146.385.074	244.763.341	115.405.173	44.988.827	405.157.341

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 11 P 17

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo 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 ENERO DE 2018

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

Estados de resultados integrales consolidados

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variaciones	
Ventas netas	2.982.443	2.145.152	837.291	39,0%
Costo de ventas	(989.012)	(682.253)	(306.759)	45,0%
Resultado bruto	1.993.431	1.462.899	530.532	36,3%
Gastos de comercialización	(433.753)	(333.010)	(100.743)	30,3%
Gastos de administración	(201.394)	(132.142)	(69.252)	52,4%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(1.357)	1.730	(3.087)	-178,4%
Resultado operativo	1.356.927	999.477	357.450	35,8%
Ingresos financieros	1.020.528	217.161	803.367	369,9%
Costos financieros	(1.807.882)	(690.837)	(1.117.045)	161,7%
Otros resultados financieros	(271)	(1.262)	991	-78,5%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	569.302	524.539	44.763	8,5%
Impuesto a las ganancias	(143.176)	(186.297)	43.121	-23,1%
Resultado neto del período	426.126	338.242	87.884	26,0%
Otros resultados integrales	1.294.963	1.252.012	42.951	3,4%
Resultado integral del período	1.721.089	1.590.254	130.835	8,2%

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

- La ganancia bruta ascendió a \$miles 1.993.431 en el período finalizado el 31 de enero de 2018, representando un 66,8 % de las ventas netas, en comparación con los \$miles 1.462.899 ó 68,2% de las ventas netas al 31 de enero de 2017. La ganancia bruta se incrementó en un 36,3%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de enero de 2018 ascendió a \$miles 1.356.927 (ganancia) en comparación con \$miles 999.477 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 35,8%.
- El resultado neto ascendió a \$miles 426.126 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2018 en comparación con los \$miles 338.243 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un aumento del 26,0 %.
- Los otros resultados integrales ascendieron a \$miles 1.294.963 (ganancia), debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de enero de 2018 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.
- El resultado integral ascendió a \$miles 1.721.089 (ganancia) en el período finalizado el 31 de enero de 2018 en comparación con \$miles 1.590.254 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 8,2 %.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Ventas netas				
Cifra en millones				
	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	2.143.913	1.642.284	501.629	30,5%
Energía PED	49.095	30.747	18.348	59,7%
Servicio de fason de energía eléctrica	4.378	3.288	1.090	33,2%
Gas	113.650	11.525	102.125	886,1%
Petróleo	469.608	340.350	129.258	38,0%
Propano	117.015	68.694	48.321	70,3%
Butano	74.521	46.732	27.789	59,5%
Oxígeno	1.779	1.532	247	16,1%
Servicios	8.484	0	8.484	100,0%
Total	2.982.443	2.145.162	837.291	39,0%

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC, Area Rio Negro Norte (Loma Negra) y Lote 4 (La Yesera), consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios

Las ventas netas por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2018 aumentaron un 39,0% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) **Energía:**

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos aumentaron en \$miles 501.629, representando un incremento del 30,5 %, pasando de \$miles 1.642.284 al 31 de enero de 2017 a \$miles 2.143.913 al 31 de enero de 2018. Esta variación se debió a la variación en el precio (los GW vendidos no variaron significativamente):

- (i) un incremento del 91,9% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 164,9 promedio durante el período finalizado el 31 de enero de 2017 a \$/GWh 316,4 promedio en el período finalizado el 31 de enero de 2018, como consecuencia de los incrementos en el esquema tarifario implementados por la Res SEN 19 E/2017 (vigente a partir de febrero 2017).
- (ii) un aumento del 7,8 % en la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido por el yacimiento ADC, Loma Negra y La Yesera, y consumido en la CT ADC, generado por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, moneda en la cual se remunera dicho gas, compensado por el menor consumo de gas propio en la CT ADC. La Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería (vigente a partir de abril 2016) incrementó el valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas a US\$ 5,53. El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios).

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$miles 18.348, representando un incremento del 59,7 %, pasando de \$miles 30.747 por el período finalizado el 31 de enero de 2017 a \$miles 49.095 por el período finalizado el 31 de enero de 2018. En el período finalizado el 31 de enero de 2018 la venta en GWh fue de 23,7 a un precio promedio de \$ 2.071,5 MWh y en el período finalizado el 31 de enero de 2017 fue de GWh 15,4 a un precio promedio de \$ 1.995,6 MWh; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijada la tarifa con CAMMESA. El incremento de los GW vendidos se debió al aumento del factor de viento en un 38% (en el mismo período del ejercicio anterior hubo una indisponibilidad de un aerogenerador durante 93 días por problemas técnicos, la cual fue compensada económicamente por el proveedor de los aerogeneradores).

b) **Servicio de fason de energía eléctrica:**

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 1.090, representando un incremento del 33,2 %, pasando de \$miles 3.288 en el período finalizado el 31 de enero de 2017 a \$miles 4.378 en el período finalizado el 31 de enero de 2018. Esta variación se debió principalmente al aumento del 19% de la tarifa en pesos como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio y un aumento en la venta del período.

c) **Gas:**

La producción de gas disminuyó levemente, un 1,9 %, pasando de 428.246 miles de m³ al 31 de enero de 2017 a 420.047 miles de m³ al 31 de enero de 2018. Teniendo en cuenta la declinación natural del yacimiento, Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por el aumento en el precio del gas, el "Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural", vigente en períodos anteriores, y al desarrollo de reservas con mejor productividad durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017. A partir de noviembre de 2017 Capex incorporó la producción de gas proveniente de su participación en los Consorcios de las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Rio Negro, un promedio aproximado de 87,9 miles de m³ día.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad, en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2018, vendió Smiles 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), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a Smiles 11.525 correspondientes a 4.186 miles de m³ a un precio promedio de US\$/m³ 0,18593 (o US\$ 5,0 millón de btu). El aumento del 623,7% en los m³ vendidos obedece a mejores condiciones comerciales. Adicionalmente, por el mes de noviembre 2017 Capex reconoció su participación por las ventas de los Consorcios de las áreas Loma Negra y La Yesera por Smiles 5.370 correspondiente a la entrega de 2.518 miles de m³.

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 Smiles 129.258, representando un aumento del 38,0 %. Este aumento se debió a un incremento del 29,5% de los m³ vendidos, pasando de 56.901 m³ al 31 de enero de 2017 a 73.688 m³ al 31 de enero de 2018, y un aumento del 6,5% en el precio en pesos, por efecto del incremento del precio de referencia y del tipo de cambio del dólar estadounidense que se aplica sobre los precios de venta. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la evolución del precio internacional del petróleo crudo y la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción, minimizando el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores vienen renegociando una convergencia paulada de los precios del producto desde el mes de diciembre de 2015. A partir del 1 de octubre de 2017, el precio de venta de crudo quedó sujeto a negociación entre las partes, tomando como referencia el precio internacional.

La producción de petróleo aumentó un 33,1 %, de 34.433 m³ al 31 de enero de 2017 a 45.844 m³ al 31 de enero de 2018, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos. A partir de noviembre de 2017 Capex incorporó la producción de petróleo proveniente de su participación en los Consorcios de las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, de un promedio aproximado de 41,4 m³ día.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en Smiles 48.321 ó 70,3%, pasando de Smiles 68.694 al 31 de enero de 2017 a Smiles 117.015 al 31 de enero de 2018, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

El aumento de las ventas es consecuencia de: (i) un aumento en el volumen vendido del 2,3 %, y (ii) un aumento en el precio promedio de ventas del 66,5 % pasando de Spromedio/tn 4.321,2 al 31 de enero de 2017 a Spromedio/tn 7.195,4 al 31 de enero de 2018, como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo un aumento del 2,3%.

- Las ventas de butano aumentaron en Smiles 27.789 ó 59,5%, pasando de Smiles 46.732 al 31 de enero de 2017 a Smiles 74.521 al 31 de enero de 2018. Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio de ventas en un 56,6 %, pasando de Spromedio/tn 4.448,5 al 31 de enero de 2017 a Spromedio/tn 6.967,2 al 31 de enero de 2018 principalmente por el aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo un aumento del 1,8 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2018 y 2017 debido a que la producción de 20.911 m³ y 20.982 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 95.326 m³ y 90.795 m³ de oxígeno por un total de Smiles 1.779 y Smiles 1.532 en los períodos finalizados el 31 de enero de 2018 y 2017, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense, y un aumento en el volumen vendido del 5,0%.

g) Servicios:

Esta línea agrupa dos conceptos:

- El 37,5 % de los ingresos por los servicios prestados por Loma Negra por el tratamiento de crudo y el alistamiento de gas, que representa un 86% del total.
- Ingresos generados por cargos administrativos indirectos por cumplir Capex la función de operador de la concesión de explotación hidrocarburífera "Loma Negra" y la concesión hidrocarburífera "La Yesera" a partir del 1 de diciembre de 2017, representando un 11 % y 3% del total, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Costo de ventas

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(20.528)	(6.001)	(14.527)	242,1%
Sueldos y cargas sociales	(244.786)	(185.372)	(59.414)	32,1%
Materiales, repuestos y otros	(34.667)	(24.066)	(10.601)	44,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(96.432)	(63.984)	(32.448)	50,7%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(9.473)	(2.495)	(6.978)	279,7%
Transporte, fletes y estudios	(10.126)	(7.390)	(2.736)	37,0%
Amortización propiedad, planta y equipo	(518.534)	(358.014)	(160.520)	44,8%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(3.981)	(2.117)	(1.864)	88,0%
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	(30.536)	(25.775)	(4.761)	18,5%
Adquisición energía a CAMMESA	(22)	(103)	81	-78,6%
Gastos de transporte de gas	(8.490)	(5.915)	(2.575)	43,5%
Ajuste costo de ventas	(11.437)	(1.021)	(10.416)	1020,2%
Costo de ventas	(989.012)	(682.253)	(306.759)	45,0%

El costo de ventas al 31 de enero de 2018 ascendió a Smiles 989.012 (33,2% sobre las ventas netas), mientras que en al 31 de enero de 2017 ascendió a Smiles 682.253 (31,8% sobre las ventas netas).

El aumento del 45,0% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones por Smiles 160.520 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 Provincias de Neuquén y Río Negro), la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes al 31 de enero de 2018 y la extensión de la concesión del área Agua del Cajón.
- un incremento de los costos laborales por Smiles 59.414, como resultado de los aumentos salariales otorgados y ciertas gratificaciones por cese,
- un incremento en los costos de materiales, repuestos y otros por Smiles 10.601, como consecuencia del aumento en los trabajos realizados en el yacimiento para mantenimiento de la producción,
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por Smiles 32.448, como consecuencia del aumento en las tarifas de estos servicios a lo largo del período,
- un incremento de los honorarios y otras retribuciones por Smiles 14.527, como consecuencia principalmente de ciertos estudios geológicos,
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por Smiles 6.978, como consecuencia del aumento en la actividad del yacimiento, y
- un incremento en los costos de transporte, fletes y estudios por Smiles 2.736, como consecuencia del incremento en la tarifa de transporte de gas.

Gastos de comercialización

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Regalías	(283.673)	(247.207)	(36.466)	14,8%
Gastos de transporte y despachos de energía	(52.018)	(11.858)	(40.160)	338,7%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(95.834)	(70.830)	(25.004)	35,3%
Comisiones y otros	(2.228)	(3.115)	887	-28,5%
Gastos de comercialización	(433.753)	(333.010)	(100.743)	30,3%

Los gastos de comercialización fueron de Smiles 433.753, representando un 14,5% sobre las ventas netas. El aumento del 30,3% se debió principalmente al incremento por:

- los gastos de transporte y despachos de energía como consecuencia del incremento de las tarifas,
- las regalías asociadas con el gas, generado por: i) la suba del tipo de cambio del dólar estadounidense y ii) el incremento en el precio promedio de venta de gas, debido principalmente a que en este período se realizaron ventas de gas en el mercado,
- las regalías asociadas con el petróleo generado por la incorporación de las participaciones en los Consorcios de Loma Negra y La Yesera, y
- el impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Gastos de administración

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(11.335)	(7.794)	(3.541)	45,4%
Sueldos y cargas sociales	(101.778)	(65.479)	(36.299)	55,4%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(18.486)	(12.103)	(6.383)	52,7%
Transporte, fletes y estudios	(1.301)	(1.229)	(72)	5,9%
Amortización propiedad, planta y equipo	(2.575)	(835)	(1.740)	208,4%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(5.299)	(1.681)	(3.618)	215,2%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(25.341)	(19.001)	(6.340)	33,4%
Otros	(21)	(25)	4	-16,0%
Gastos bancarios	(35.258)	(23.995)	(11.263)	46,9%
Gastos de administración	(201.394)	(132.142)	(69.252)	52,4%

Los gastos de administración fueron de Smiles 201.394, representando un 6,8% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior se incrementaron Smiles 69.250, representando un aumento del 52,4%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) el aumento de los sueldos y cargas sociales, como resultado de los aumentos salariales otorgados y ciertas gratificaciones por cese; ii) el incremento de los alquileres; iii) el incremento en gastos asociados al mantenimiento de las comunicaciones, incluidos en la línea Operación, mantenimiento y reparaciones; y iv) de los gastos bancarios como consecuencia de las mayores erogaciones en las compras y los mayores ingresos percibidos por el Grupo.

Otros (egresos) / ingresos operativos netos

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Venta rodados	300	299	1	0,3%
Provisiones para juicios y multas	-	(481)	481	-100,0%
Provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	-	1.049	(1.049)	-100,0%
Costo servicios de cargos administrativos indirectos consorcios	(374)	-	(374)	-100,0%
Diversos	(1.283)	864	(2.147)	-248,5%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(1.357)	1.731	(3.088)	-178,4%

Los otros (egresos) / ingresos operativos netos al 31 de enero de 2018 y 2017 fueron negativos y positivos, por Smiles 1.357 y Smiles 1.731, respectivamente.

Resultados financieros

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Ingresos financieros	1.020.528	217.161	803.367	369,9%
Costos financieros	(1.807.882)	(690.837)	(1.117.045)	161,7%
Otros resultados financieros	(271)	(1.262)	991	-78,5%
Resultados financieros	(787.625)	(474.938)	(312.687)	65,8%

a) Ingresos financieros

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Diferencia de cambio	739.847	74.255	665.592	896,4%
Intereses y otros	279.038	142.432	136.606	95,9%
Devengamiento de intereses de créditos	1.643	474	1.169	246,6%
Ingresos financieros	1.020.528	217.161	803.367	369,9%

Los ingresos financieros en el período finalizado el 31 de enero de 2018 arrojaron un saldo de Smiles 1.020.528, mientras que al 31 de enero de 2017 fueron de Smiles 217.161, representando un aumento del 369,9%. La causa principal del incremento de Smiles 803.367, se debió a:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. A partir de mayo de 2017, la base de los activos en moneda extranjera se incrementó como consecuencia de la alta liquidez del Grupo. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2017 y enero 2018 fue de un 27,8% mientras que, entre abril 2016 y enero 2017 fue de un 11,6%.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde principalmente al resultado generado por las inversiones en los fondos comunes de inversión, la tenencia de títulos y los intereses devengados por los créditos con CAMESA.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

b) Costos financieros

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Diferencia de cambio	(1.437.048)	(361.249)	(1.075.799)	297,8%
Intereses y otros	(366.938)	(325.954)	(40.984)	12,6%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(3.896)	(3.634)	(262)	7,2%
Costos financieros	(1.807.882)	(690.837)	(1.117.045)	161,7%

Los costos financieros en el período finalizado el 31 de enero de 2018 arrojaron un saldo negativo de \$miles 1.807.882, mientras que al 31 de enero de 2017 fueron negativos por \$miles 690.837, representando un incremento en los costos del 161,7%. La principal causa de la variación de \$miles 1.117.045 se debió a:

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia del aumento de la deuda financiera en moneda extranjera y al aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso; la variación en la cotización entre abril 2017 y enero 2018 fue del 27,6% mientras que, entre abril 2016 y enero 2017 fue del 11,6%. El Grupo posee el 95,7% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

Los préstamos a los cuales hacemos referencia son los siguientes:

- Obligación Negociable Clase II por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024 a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente (Nota 17 a los estados contables consolidados condensados intermedios).
- Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75% nominal anual pagadero semestralmente.

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables y por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC, cuyo capital en el período aumentó un 64,6% con respecto al saldo al 30 de abril de 2017. Con respecto a las Obligaciones Negociables, se recibió el desembolso de la Clase II con un aumento del capital de la deuda en dólares por US\$ 100 millones y una disminución de la tasa; el incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.

- El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al valor actual de la provisión por taponamiento de pozos.

Impuesto a las ganancias

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Impuesto a las ganancias	(143.176)	(186.297)	43.121	-23,1%

Los resultados por el impuesto a las ganancias al 31 de enero de 2018 arrojaron un saldo negativo de \$miles 143.176, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre el resultado (ganancia) del período. Cabe mencionar, que al 31 de enero de 2018 el Grupo reconoció \$miles 58.686 (ganancia) por el cambio de alícuota previsto en la reforma tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017.

Otros resultados integrales

Cifra en miles\$

	31/01/2018	31/01/2017	Variación	
Otros resultados integrales	1.294.963	1.252.012	42.951	3,4%

Los otros resultados integrales al 31 de enero de 2018 ascendieron a \$miles 1.294.963, debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de julio de 2017 y 31 de enero de 2018 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes. Cabe mencionar, que al 31 de enero de 2018 el Grupo reconoció en este rubro \$miles 504.870 (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.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Del total de los otros resultados integrales por Smiles 1.294.963, la porción atribuible a la Sociedad asciende a Smiles 1.291.315, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de enero de 2018 de dicha reserva asciende a Smiles 3.926.508, 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 la Sociedad frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Estados de situación financiera consolidados

Cifras en Smiles

	31 DE ENERO DE 2018	31 DE ENERO DE 2017	VARIACIÓN	
Propiedad, planta y equipo	8.528.253	6.749.937	1.778.316	26,3%
Participación en sociedades	100	75	25	33,3%
Inversiones financieras a valor razonable	604.597	119.688	484.909	405,1%
Repuestos y materiales	212.572	144.392	68.180	47,2%
Activo neto por impuesto diferido	14.398	23.156	(8.758)	-37,8%
Otras cuentas por cobrar	97.207	166.840	(69.633)	-41,7%
Cuentas por cobrar comerciales	1.014.618	611.061	403.557	66,0%
Inventarios	5.671	2.343	3.328	142,0%
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.499.239	1.325.233	2.174.006	164,0%
Total del activo	13.976.655	9.142.725	4.833.930	52,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios	5.233.815	3.375.018	1.858.797	55,1%
Participación no controlada	28.717	24.035	4.682	19,5%
Total del patrimonio	5.262.532	3.399.053	1.863.479	54,9%
Cuentas por pagar comerciales	525.845	279.011	246.834	88,5%
Deudas financieras	6.381.401	3.573.672	2.807.729	78,6%
Pasivo por impuesto diferido	1.549.022	1.704.312	(155.290)	-9,1%
Cargas fiscales	135.317	91.891	43.426	47,3%
Provisiones y otros cargos	2.730	2.730	0	0,0%
Remuneraciones y cargas sociales	61.323	44.607	16.716	37,5%
Otras deudas	58.485	47.449	11.036	23,3%
Total del pasivo	8.714.123	5.743.672	2.970.451	51,7%
Total del patrimonio y pasivo	13.976.655	9.142.725	4.833.930	52,9%

Al 31 de enero de 2018 el activo aumentó en Smiles 4.833.930, lo que representa un incremento del 52,9 % en comparación con el 31 de enero de 2017.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) **Propiedad, planta y equipo:** incremento por Smiles 1.778.316, por el efecto neto de los revalúos técnicos de ciertos activos registrados durante el ejercicio al 30 de abril de 2017 y el período al 31 de enero de 2018, las inversiones realizadas, la extensión del área Agua del Cajón, la adquisición de nuevas áreas y las amortizaciones del período.
- (ii) **Inversiones financieras a valor razonable:** aumento por Smiles 484.909, dado los mayores excedentes de caja producto de la normalización de los plazos de pago por parte de CAMMESA y por el incremento en las remuneraciones de gas y energía. Asimismo, durante diciembre de 2016 y debido al cobro del "Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano Indiluido" Capex recibió en parte de pago BONAR 2020 que conserva en cartera.
- (iii) **Repuestos y materiales:** aumento por Smiles 68.180, 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:** disminución por Smiles 8.758 por utilización de los quebrantos impositivos de Hychico S.A.
- (v) **Otras cuentas por cobrar:** disminución por Smiles 69.633, principalmente por la disminución de la posición de IVA crédito de Hychico y del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, y las cobranzas de los créditos FONINMEM (de Hychico) compensado con el aumento del saldo de anticipos a proveedores y del crédito por el acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes.
- (vi) **Cuentas por cobrar comerciales:** incremento por Smiles 403.557, debido a: i) el incremento otorgado por la Res SEN 19-E/17, vigente a partir de febrero de 2017, sobre el esquema de remuneración de la generación de energía y ii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento del tipo de cambio.
- (vii) **Efectivo y equivalentes de efectivo:** incremento por Smiles 2.174.006 debido al aumento de las inversiones financieras a costo amortizado, principalmente por la constitución de cuentas remuneradas y un incremento de las inversiones en fondos comunes de inversión, dada la mayor liquidez de la Sociedad compensado con el pago por la adquisición de las participaciones en las áreas de la Provincia de Río Negro.

Al 31 de enero de 2018 el pasivo aumentó en Smiles 2.970.451, lo que representa un incremento del 51,7 % en comparación con el 31 de enero de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Las causas principales de esta variación son:

- (i) **Cuentas por pagar comerciales:** aumento por Smiles 246.834, principalmente por las mayores importaciones de materiales realizadas y el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de las participaciones en las áreas de la Provincia de Río Negro.
- (ii) **Deudas financieras:** aumento por Smiles 2.807.729, generado principalmente por: (i) el aumento de los pasivos financieros producto de la emisión de la Clase II de Obligaciones Negociables por un monto de US\$ 300 millones (ii) el incremento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, lo que tuvo como consecuencia un incremento de los intereses devengados y la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera y (iii) el mayor financiamiento otorgado por CAMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC. Todo ello compensado con la precancelación de las Obligaciones Negociables Clase I por US\$ 200 millones, con fechas 15 de mayo y 12 de junio de 2017 y la menor tasa de interés pactada en la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por US\$ 300 millones.
- (iii) **Pasivo por impuesto diferido:** disminución por Smiles 155.290 como consecuencia principalmente del efecto de la reducción gradual de alícuota del impuesto a las ganancias, introducida por la Reforma Tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017, compensado por el efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos registrados a abril, julio de 2017 y enero de 2018.
- (iv) **Cargas fiscales:** incremento por Smiles 43.426, como consecuencia del incremento del débito fiscal IVA dado el aumento de las ventas.
- (v) **Remuneraciones y cargas sociales:** incremento por Smiles 16.716, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) **Otras deudas:** Incremento por Smiles 11.036, como consecuencia, principalmente, de las mayores regalías devengadas, debido al incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, mayor producción para las regalías de petróleo (derivados de las áreas Agua del Cajón, Loma Negra y La Yesera) y mayor precio para las regalías de gas.

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

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2016 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06. En ese momento aún no se había finalizado el proceso de extensión de la concesión, por lo cual el horizonte de vencimiento de la concesión era enero de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles	Recursos
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.578	1.559	5.137	1.046	260	15.315
Petróleo	Mbbbl	1.591	925	2.516	692	572	2.807
	Mm ³	253	147	400	110	91	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Asimismo, se estimaron las reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2016 hasta el final de la vida útil, las cuales fueron certificadas por el mismo auditor independiente, Licenciado Héctor López, considerando los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06, con los siguientes valores. Estas últimas son utilizadas por la Sociedad para el cálculo de la amortización de los bienes de Propiedad, planta y equipo, en función de la extensión de la concesión (ver Nota 1 a los estados financieros):

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles	Recursos
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.145	1.842	5.987	1.304	321	15.315
Petróleo	Mbbbl	1.805	1.088	2.893	837	704	2.807
	Mm ³	287	173	460	133	112	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad efectuó una certificación de reservas y recursos con la firma DeGolyer and MacNaughton, auditor independiente internacional, quien confirmó las reservas indicadas.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

b) Estructura patrimonial

	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
\$					
(a)					
Activo corriente	5.244.334.757	2.036.564.388	959.960.427	777.041.831	292.947.345
Activo no corriente	8.732.321.052	7.106.160.108	3.755.040.899	3.223.235.311	2.052.593.059
Total Activo	13.976.655.809	9.142.724.496	4.715.001.326	4.000.277.142	2.345.540.404
Pasivo corriente	1.155.831.105	572.971.561	627.625.973	472.854.462	414.872.611
Pasivo no corriente	7.558.292.756	5.170.700.479	3.428.515.554	2.442.037.918	1.744.678.204
Total pasivo	8.714.123.861	5.743.672.040	4.056.141.527	2.914.892.380	2.159.550.815
Patrimonio controlante	5.233.815.240	3.375.017.556	650.369.983	1.075.946.095	179.270.055
Patrimonio no controlante	28.716.708	24.034.900	8.489.816	9.438.667	6.719.534
Patrimonio total	5.262.531.948	3.399.052.456	658.859.799	1.085.384.762	185.989.589
Total Patrimonio y pasivo	13.976.655.809	9.142.724.496	4.715.001.326	4.000.277.142	2.345.540.404

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

c) Estructura de resultados

	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
\$					
(a)					
Resultado operativo	1.356.926.847	999.477.388	486.745.871	373.225.503	188.370.429
Ingresos financieros	1.020.528.145	217.160.854	358.280.711	81.260.712	140.322.400
Costos financieros	(1.807.881.833)	(690.835.532)	(1.379.685.234)	(344.869.862)	(782.787.548)
Otros resultados financieros	(270.680)	(1.262.469)	546.692	1.015.762	1.023.962
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.569.302.479	524.539.241	(534.111.960)	110.632.115	(453.070.757)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	149.837.589
Impuesto a las ganancias	(143.175.945)	(186.297.160)	185.743.010	(32.088.193)	(1.117.733)
Resultado neto del período	1.426.126.534	338.242.081	(348.368.950)	78.543.922	(304.350.901)
Otros resultados integrales	1.294.963.051	1.252.011.601	-	743.518.138	-
Resultado integral del período	2.721.089.585	1.590.253.682	(348.368.950)	822.062.060	(304.350.901)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
	\$ (a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.712.387.885	1.635.079.195	489.822.844	379.105.820	222.498.406
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(896.844.163)	(177.809.248)	(380.662.837)	(40.977.487)	(123.933.991)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	1.205.336.350	(442.197.796)	(12.045.205)	(59.078.583)	(106.632.546)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	2.020.880.072	1.015.072.151	97.114.802	279.049.750	(8.068.131)

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

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción en bbl	288.350	216.574	200.824	170.962	197.755
Ventas en el mercado local bbl	463.484	357.895	345.443	319.611	342.136
Producción en m3	45.844	34.433	31.929	27.181	31.441
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	73.688	56.901	54.921	50.814	54.395
GAS (Miles m ³)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	420.047	428.246	421.559	416.247	420.695
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	325.840	398.726	283.374	300.352	216.187
Ventas en el mercado local ⁽²⁾	32.813	4.186	44.548	28.837	22.020
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	3.168	3.278	2.515	2.672	2.323
Compra	0	0	0	0	28
Ventas	3.043	3.129	2.318	2.495	2.150
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	24	15	20	22	22
Ventas	24	15	20	22	22
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	7,2	7,7	6,8	6,3	6,4
Ventas	6,4	5,7	5,0	5,5	4,4

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

PROPANO (tn)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	16.222	15.937	14.614	16.693	16.345
Ventas en el mercado local	16.263	15.897	13.349	16.783	16.422
Ventas en el mercado exterior	-	-	1.189	-	-
BUTANO (tn)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	10.744	10.535	10.820	11.410	12.634
Ventas en el mercado local	10.696	10.505	10.731	11.413	12.627
GASOLINA (m³)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción ⁽¹⁾	20.911	20.582	21.081	20.432	20.087
OXIGENO (Nm³)					
	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
Información consolidada					
Producción	37.903	36.306	37.758	26.664	58.395
Ventas en el mercado local ⁽²⁾	95.326	90.795	85.453	95.188	97.056

⁽¹⁾ Incluye 20.907 m³, 20.604 m³, 21.071 m³, 20.403 m³ y 20.098 m³ de gasolina al 31 de enero de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014, respectivamente vendidos como petróleo.

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

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

⁽⁴⁾ Corresponde 30 295 miles de m³ a la producción de Agua del Cajón y 2.518 miles de m³ a la producción de Loma Negra y La Yesera.

f) Índices

	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014
	(a)				
Liquidez (1)	4,54	3,55	1,53	1,64	0,71
Solvencia (2)	0,60	0,59	0,16	0,37	0,09
Inmovilización del capital (3)	0,62	0,78	0,80	0,81	0,88

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

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

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

Hidrocarburos

En el presente ejercicio económico Capex continúa: i) en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional", con un programa de perforación y reparación/optimización de pozos, ii) investigando la productividad del shale gas en la formación Los Molles y la extensión de la zona tight gas sand en explotación, y iii) evaluando el potencial de petróleo de la formación shale Vaca Muerta.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo de 2018
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Por otro lado, Capex continúa focalizando sus recursos al desarrollo de nuevas reservas convencionales y no convencionales. La reposición de reservas en el corto plazo se basará en la exploración y el desarrollo de reservas convencionales y proyectos de Tight Sand. En lo referente al desarrollo de recursos Shale (roca madre) se continuará trabajando en su viabilidad técnico-económica previo a encarar la etapa de desarrollo.

El 31 de octubre de 2017 Capex adquirió la participación del 37,5% de la concesión hidrocarburífera del área Loma Negra (Río Negro Norte) y el 18,75% del área La Yesera, ubicadas en la Provincia de Río Negro, con una superficie de aproximadamente 354,9 km², y una producción aproximada de 160 m³/día de petróleo y 250.000 m³ de gas/día. El precio acordado fue de US\$ 25,2 millones, que neto de ajustes establecidos en el acuerdo de compraventa, ascendió a un precio de la compra total (incluido los impuestos) de US\$ 24,6 millones (Nota 24).

El 31 de enero de 2017 la Sociedad presentó ante la Subsecretaría de Exploración y Producción dependiente del Ministerio de Energía y Minería una solicitud de adhesión para la Concesión Agua del Cajón al Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales - Res 419-E/2017, previa aprobación por parte de la Autoridad de Aplicación Provincial de un plan de inversión por millones de US\$ 101,5 hasta el año 2021, el cual posibilitaría el desarrollo de la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales.

En la misma fecha Capex presentó ante los mismos organismos nacionales una solicitud de adhesión al mencionado Programa para la Concesión Loma Negra, también se incluyó la aprobación por parte de la Autoridad de Aplicación Provincial de un plan de inversión por millones de US\$ 74,5 correspondientes a la totalidad del área.

A la fecha de emisión de los estados financieros, Capex se encuentra a la espera de la respuesta por parte del Ministerio de Energía y Minería de la Nación de la inclusión de ambas concesiones en el Programa, con la finalidad de proceder con lo estipulado en la normativa en función de los derechos y las obligaciones emanadas de la misma.

El 3 de octubre de 2017 Capex acordó con ENAP SIPETROL los términos y condiciones para la adquisición del 88% de la Concesión de Explotación "Pampa del Castillo - La Guitarra" ubicada en la Provincia de Chubut, por un precio de US\$ 33 millones. La efectiva adquisición de la Concesión y de todos los derechos y obligaciones derivados de la misma se encuentra sujeta a la ocurrencia de ciertas condiciones precedentes que deberán cumplirse en un plazo máximo de tres meses, el cual podrá ser eventualmente extendido por acuerdo entre las partes. Con posterioridad las partes han acordado extender el plazo otorgado para el cumplimiento de las condiciones precedentes. A la fecha de los presentes estados financieros dichas condiciones precedentes no han sido cumplidas (Nota 24).

Capex continuará evaluando distintos activos hidrocarburíferos para volcar el expertise recogido en los últimos años y aprovechar oportunidades de crecimiento en sus operaciones.

Energía

Con el nuevo esquema remunerativo vigente a partir de febrero de 2017 que valoriza la disponibilidad de las unidades de generación, establece criterios de remuneración económicamente razonables y fija los valores en dólares estadounidenses, la Sociedad estima que el segmento de energía generará resultados operativos sostenidos.


Renovables


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

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

En octubre de 2017 Capex presentó el proyecto Parque Eólico Diadema II en el Programa RENOVAR (Ronda 2), en el que informó que el mismo será llevado a cabo por E G WIND S.A. en su carácter de sociedad de propósito específico. Si bien la oferta fue aprobada técnicamente, el Proyecto no resultó adjudicado y se invitó al oferente a ofertar nuevamente bajo determinadas condiciones prefijadas.

Capex participó en la nueva convocatoria y el Proyecto resultó adjudicado el 19 de diciembre de 2017 mediante la Res 488/2017 del Ministerio de Energía, por lo que deberá suscribir con CAMMESA el acuerdo de abastecimiento a 20 años durante el primer semestre de 2018, para lo cual ya ha iniciado las gestiones correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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

El Parque Eólico Diadema II se construirá en la ciudad de Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut y estará compuesto por 9 aerogeneradores ENERCON E-82 E4 con una potencia nominal de 3,02 MW (megavatio) cada uno, totalizando una potencia instalada de 27,18 MW. La inversión total se estima en aproximadamente US\$ 38 millones y el plazo de construcción en 15 meses. E G WIND se encuentra en proceso de firma de acuerdos con los principales proveedores que participarán de la construcción del parque.


Financieras

La estrategia de financiamiento de la Sociedad está focalizada en mantener sus pasivos financieros en estructuras de largo plazo ponderando la flexibilidad necesaria que permita el crecimiento continuo de la Sociedad.


En línea con esta estrategia, la Sociedad ha refinanciado en mayo de 2017 mediante la emisión de la Clase II con vencimiento en mayo de 2024 la ON Clase I cuyo vencimiento operaba en marzo 2018. Como consecuencia, la vida promedio de la deuda financiera de la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados financieros es de aproximadamente 6,25 años.

La Sociedad cuenta con una posición de liquidez que le permitirá hacer frente a sus compromisos de inversión y continuar con su crecimiento en el futuro cercano.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
12 de marzo 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 Gotz
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2018, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 31 de enero de 2018 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizados en esa misma fecha y notas 1 y 3 a 27 y anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

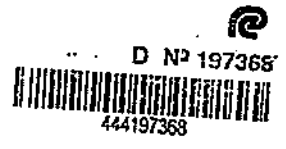
Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

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

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de enero de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.721.033,00, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo 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. II° 252 - F° 141

N° H 2198832

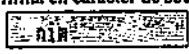


Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 12/03/2018 01 OT. 24 Legalización: N° 197368
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/03/2018 referida a BALANCE de fecha 31/01/2018 perteneciente a CAPEX S.A. 30-62982706-0 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. CARUSONI NICOLAS ANGEL CPT° 0262F° 14 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de Soc. T° F°



0214

Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UADE)
SECRETARIA DE LEGALIZACION



INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2018.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los periodos de 9 y 3 meses finalizados el 31 de enero de 2018.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2018.
- e) Notas 1 y 3 a 27 y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2017 y sus periodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

La Dirección de la Sociedad es responsable de: a) la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueran aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), y b) del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una

conclusión basada en la revisión limitada que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

Responsabilidad del síndico

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Res. Técnica F.A.C.P.C.E. 15/98 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nro. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los incisos a) a e), hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Capex S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión en el día de la fecha, sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección.

Conclusión

8
Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 9 meses terminado el 31 de enero de 2018 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2018

Por Comisión Fiscalizadora



Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212