



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
Al 31 de julio de 2016 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	- CONTINGENCIAS
20	- VENTAS NETAS
21	- OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO
25	- HECHOS POSTERIORES

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO C – INVERSIONES

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

WF

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>
bbl	Barril
BTU	British thermal unit
CC	Ciclo combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CT ADC	Central térmica Agua del Cajón
CVP	Costo variable de producción
FACPC	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km <sup>2</sup>	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m <sup>3</sup>	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm <sup>3</sup>	Miles de metros cúbicos
MMm <sup>3</sup>	Millones de metros cúbicos
MMMm <sup>3</sup>	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm3	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate

f

M.



## 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

M.

**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 29 iniciado el 1° de mayo de 2016

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	179.802.282

27

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**  
 Al 31 de julio y 30 de abril de 2016  
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2016	30.04.2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	4.702.757.877	4.553.549.826
Participación en sociedades		75.000	-
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	77.213.760	-
Repuestos y materiales		89.308.317	160.296.481
Activo neto por impuesto diferido	10	25.318.079	24.214.743
Otras cuentas por cobrar	11	117.110.826	113.570.294
Cuentas por cobrar comerciales	12	116.331.485	100.444.863
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>5.128.115.344</b>	<b>4.952.076.207</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		29.855.953	47.140.393
Inventarios		2.001.923	3.274.450
Otras cuentas por cobrar	11	106.129.785	103.856.669
Cuentas por cobrar comerciales	12	790.141.342	699.074.460
Inversiones financieras a valor razonable	13C	43.432.740	-
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	600.999.686	568.799.995
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	126.661.904	244.425.609
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.699.223.333</b>	<b>1.666.571.576</b>
<b>Total del activo</b>		<b>6.827.338.677</b>	<b>6.618.647.783</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Dr. Alejandro Götz  
 Presidente

**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2016  
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2016	30.04.2016
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		23.508.318	23.508.318
Reserva facultativa		43.367.267	43.367.267
Reserva por revaluación de activos	15	1.670.226.332	1.692.108.746
Resultados acumulados		(139.792.256)	(231.664.704)
<b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>1.856.798.119</b>	<b>1.786.808.085</b>
Participación no controlada		10.457.018	10.490.689
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.867.255.137</b>	<b>1.797.298.774</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	16	35.699.643	33.176.202
Deudas financieras	17	3.275.267.625	3.152.592.897
Pasivo neto por impuesto diferido	10	946.970.368	907.810.751
Cargas fiscales		1.366.246	-
Provisiones y otros cargos	19 / E	3.244.352	3.244.352
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>4.262.548.234</b>	<b>4.096.824.202</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	16	266.123.940	339.763.833
Deudas financieras	17	279.768.099	238.186.176
Remuneraciones y cargas sociales	19	28.307.039	50.861.297
Cargas fiscales		63.033.714	39.852.551
Otras deudas		60.302.514	55.860.950
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>697.535.306</b>	<b>724.524.807</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.960.083.540</b>	<b>4.821.349.009</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>6.827.338.677</b>	<b>6.618.647.783</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
*[Firma]*  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Por Comisión Fiscalizadora  
*[Firma]*  
Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

*[Firma]*  
Dr. Alejandro Götz  
Presidente

**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los periodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015  
Expresado en pesos

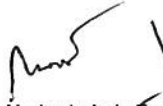
	<b>Nota / Anexo</b>	<b>31.07.2016</b>	<b>31.07.2015</b>
Ventas netas	20	686.495.197	382.235.864
Costo de ventas	F	(211.038.548)	(131.718.301)
<b>Resultado bruto</b>		<b>475.456.649</b>	<b>250.517.563</b>
Gastos de comercialización	H	(105.079.593)	(49.743.752)
Gastos de administración	H	(44.507.182)	(28.961.973)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	21	314.583	(66.372)
<b>Resultado operativo</b>		<b>326.184.457</b>	<b>171.745.466</b>
Ingresos financieros	22	78.258.791	41.594.692
Costos financieros	22	(295.350.162)	(142.171.642)
Otros resultados financieros	E	285.800	65.871
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>109.378.886</b>	<b>71.234.387</b>
Impuesto a las ganancias		(39.422.523)	(24.687.733)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>69.956.363</b>	<b>46.546.654</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Sin imputación futura a resultados		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>69.956.363</b>	<b>46.546.654</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		69.990.034	46.547.180
Participación no controlante		(33.671)	(526)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>69.956.363</b>	<b>46.546.654</b>
<b>Resultado Integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		69.990.034	46.547.180
Participación no controlante		(33.671)	(526)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>69.956.363</b>	<b>46.546.654</b>
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		0,38926	0,25888
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		0,38926	0,25888

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
9<sup>o</sup>  
(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

  
Dr. Alejandro Götz  
Presidente





**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente a los periodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015  
Expresado en pesos

Atribuible a los propietarios de la Sociedad

	Resultados acumulados							Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Capital			Ganancias reservadas	Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados				
	Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revaluación de activos(2)					
<b>Saldos al 30 de abril de 2015</b>	179.802.282	79.686.176	-	-	671.801.964	66.875.585	998.166.007	9.062.742	1.007.228.749	
Resultado integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	46.547.180	46.547.180	(526)	46.546.654	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(6.350.264)	6.350.264	-	-	-	
<b>Saldos al 31 de julio de 2015</b>	179.802.282	79.686.176	-	-	665.451.700	119.773.029	1.044.713.187	9.062.216	1.053.775.403	
Asamblea General Ordinaria del 7 de agosto de 2015	-	-	23.508.318	43.367.267	-	(66.875.585)	-	-	-	
Resultado integral por el periodo de nueve meses	-	-	-	-	1.048.198.511	(306.103.613)	742.094.898	1.428.473	743.523.371	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(21.541.465)	21.541.465	-	-	-	
<b>Saldos al 30 de abril de 2016</b>	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	
Resultado integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	69.990.034	69.990.034	(33.671)	69.956.363	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	(21.882.414)	21.882.414	-	-	-	
<b>Saldos al 31 de julio de 2016</b>	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	1.670.226.332	(139.792.256)	1.856.798.119	10.457.018	1.867.255.137	

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)

Por Comisión Fiscalizadora

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. Ndrberto 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**  
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015  
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2016	31.07.2015
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado integral del período		69.956.363	46.546.654
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(131.561)	30.123
Impuesto a las ganancias		39.422.523	24.687.733
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		112.731.380	76.276.128
Diferencia de cambio generada por deudas financieras		158.384.000	58.771.741
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(29.906.000)	(11.194.065)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(1.996.920)	(895.659)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	1.944.111	(1.092.653)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	109.646.922	59.740.337
Baja de propiedad, planta y equipo		-	41.184
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / A	(285.800)	(65.871)
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	21 / E	(43.664)	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(107.846.409)	(33.301.438)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(1.077.074)	(23.414.354)
Disminución / (Aumento) de inventarios		1.272.527	(552.356)
Disminución de repuestos y materiales		88.316.268	284.952
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(73.973.842)	(82.351.838)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(22.554.258)	(20.364.407)
Aumento de cargas fiscales		23.181.167	16.635.911
Aumento de otras deudas		4.385.314	8.043.513
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(2.626.077)	(1.153.464)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>368.798.970</b>	<b>116.672.171</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(256.876.566)	(103.128.040)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(122.940.191)	(1.205.318)
Aportes irrevocables		(18.750)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(379.835.507)</b>	<b>(104.333.358)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Intereses pagados y otros	17	(24.686.935)	(9.912.529)
Deudas financieras canceladas netas	17	(84.282.556)	(15.267.336)
Deudas financieras obtenidas	17	-	171.750.000
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>		<b>(108.969.491)</b>	<b>146.570.135</b>
<b>(Disminución) / aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>		<b>(120.006.028)</b>	<b>158.908.948</b>
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		131.561	(30.123)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		244.425.609	241.480.927
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período</b>	<b>14</b>	<b>124.551.142</b>	<b>400.359.752</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

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

  
Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**  
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015  
Expresado en pesos

**Operaciones que no generan movimientos de efectivo**

Información complementaria	31.07.2016	31.07.2015
Provisión por taponamiento de pozos	(1.692.607)	(486.669)
Aportes a realizar en E G WIND S.A.	(56.250)	-

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

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

  
Dr. Alejandro Götz  
Presidente

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Capex S.A. (en adelante, "la Sociedad") y sus subsidiarias Servicios Buproneu S.A. (SEB) e Hychico S.A. (Hychico) (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 generación de energía eléctrica mediante 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 para la Sociedad lo siguiente:

- el pago de US\$ 17.000.000;
- el compromiso de ejecutar un plan de trabajo que incluirá inversiones y erogaciones por un monto total estimado de US\$ 144.000.000 hasta el final de la extensión de la concesión;
- el pago de un canon extraordinario de producción del 3 %;
- el pago de una renta extraordinaria que implica abonar un porcentaje adicional del canon extraordinario que oscila entre el 1 % y el 3%, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo crudo y del gas natural, con relación a una escala de precios de referencia.

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

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

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

La Sociedad inició a través de Hychico dos proyectos consistentes en la generación de energía eólica y la producción de hidrógeno y oxígeno, por medio del proceso de electrólisis. 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.

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 2015 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada por la auditora independiente Licenciada Ana. M. Nardone, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026 (ver Nota 1), es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	3.636	1.339	4.975	430	408
Petróleo	Mbbl	1.830	566	2.396	654	830
	Mm <sup>3</sup>	291	90	381	104	132

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de julio de 2016, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2015 y corregidas por la producción del período enero 2016 a julio 2016, ascienden a:

Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	3.310
Petróleo	Mbbl	1.678
	Mm <sup>3</sup>	267

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

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

No han habido 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 2016, con excepción de:

**Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica**

Durante los meses de mayo a julio de 2016 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 48,3 millones (ver Nota 17).

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de julio de 2016 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 376,6 millones, los cuales se han compensado con la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes, adeudando al cierre la suma de \$ 314,5 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras" por \$ 161,1 millones, netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes y los intereses devengados netos (ver Nota 17).

**NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que adoptan las NIIF, "Normas Internacionales de Información Financiera" (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015 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 de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015 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.

**Información comparativa**

Los saldos al 30 de abril de 2016 y por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2015, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones 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 julio de 2016, 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.

**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 2016

**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 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el último cierre anual.

**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").

A continuación se expone la información por segmentos:

f

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.07.2016							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	117.985.277	522.911.417	36.682.905	7.389.928	1.040.600	485.070	-	686.495.197
Ventas entre segmentos	368.350.565	-	32.888.866	-	-	-	(401.239.431)	-
Costos de ventas	(112.653.096)	(430.864.304)	(62.691.165)	(4.422.598)	(1.165.297)	(481.519)	401.239.431	(211.038.548)
<b>Resultado bruto</b>	<b>373.682.746</b>	<b>92.047.113</b>	<b>6.880.606</b>	<b>2.967.330</b>	<b>(124.697)</b>	<b>3.551</b>	-	<b>475.456.649</b>
Gastos de comercialización	(80.867.673)	(20.421.537)	(3.508.718)	(71.427)	(149.751)	(60.487)	-	(105.079.593)
Gastos de administración	(26.458.486)	(12.955.142)	(4.034.980)	(194.997)	(525.109)	(338.468)	-	(44.507.182)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	56.411	250.022	8.564	-	(414)	-	-	314.583
<b>Resultado operativo</b>	<b>266.412.998</b>	<b>58.920.456</b>	<b>(654.528)</b>	<b>2.700.906</b>	<b>(799.971)</b>	<b>(395.404)</b>	-	<b>326.184.457</b>
Ingresos financieros	45.341.505	14.264.849	15.738.649	270.493	1.844.736	859.915	(61.356)	78.258.791
Costos financieros	-	(285.565.321)	26.421	(9.864.175)	(5.910)	(2.533)	61.356	(295.350.162)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	214.070	71.730	-	285.800
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>311.754.503</b>	<b>(212.380.016)</b>	<b>15.110.542</b>	<b>(6.892.776)</b>	<b>1.252.925</b>	<b>533.708</b>	-	<b>109.378.886</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(39.422.523)
<b>Resultado neto del período</b>								<b>69.956.363</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>								<b>69.956.363</b>
<b>Amortizaciones</b>								
En Costo de ventas	57.943.663	45.392.007	3.088.375	2.660.508	345.147	18.503	-	109.448.203
En Gastos de administración	34.603	153.358	10.758	-	-	-	-	198.719
<b>Total</b>	<b>57.978.266</b>	<b>45.545.365</b>	<b>3.099.133</b>	<b>2.660.508</b>	<b>345.147</b>	<b>18.503</b>	-	<b>109.646.922</b>

	Tres meses al 31.07.2015							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	145.298.671	207.100.112	20.919.248	8.018.358	697.834	201.641	-	382.235.864
Ventas entre segmentos	96.624.321	-	23.687.816	-	-	-	(120.312.137)	-
Costos de ventas	(83.648.413)	(139.972.884)	(24.348.262)	(2.488.673)	(1.226.735)	(345.471)	120.312.137	(131.718.301)
<b>Resultado bruto</b>	<b>158.274.579</b>	<b>67.127.228</b>	<b>20.258.802</b>	<b>5.529.685</b>	<b>(528.901)</b>	<b>(143.830)</b>	-	<b>250.517.563</b>
Gastos de comercialización	(38.715.281)	(9.089.869)	(1.499.337)	(330.078)	(87.673)	(21.514)	-	(49.743.752)
Gastos de administración	(16.464.467)	(8.357.261)	(3.267.735)	(89.375)	(577.938)	(205.197)	-	(28.961.973)
Otros (egresos) operativos netos	(19.163)	(27.314)	(19.765)	-	(130)	-	-	(66.372)
<b>Resultado operativo</b>	<b>103.075.668</b>	<b>49.652.784</b>	<b>15.471.965</b>	<b>5.110.232</b>	<b>(1.194.642)</b>	<b>(370.541)</b>	-	<b>171.745.466</b>
Ingresos financieros	33.271.423	748.445	5.015.826	1.033.248	1.218.916	352.209	(45.375)	41.594.692
Costos financieros	-	(136.854.535)	(31.601)	(5.302.177)	(22.326)	(6.378)	45.375	(142.171.642)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	(5.860)	71.731	-	65.871
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>136.347.091</b>	<b>(86.453.306)</b>	<b>20.456.190</b>	<b>841.303</b>	<b>(3.912)</b>	<b>47.021</b>	-	<b>71.234.387</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(24.687.733)
<b>Resultado neto del período</b>								<b>46.546.654</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>								<b>46.546.654</b>
<b>Amortizaciones</b>								
En Costo de ventas	40.852.708	13.655.734	3.679.439	963.173	291.921	71.731	-	59.514.706
En Gastos de administración	87.818	125.170	12.643	-	-	-	-	225.631
<b>Total</b>	<b>40.940.526</b>	<b>13.780.904</b>	<b>3.692.082</b>	<b>963.173</b>	<b>291.921</b>	<b>71.731</b>	-	<b>59.740.337</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.07.2016	31.07.2015
Valor residual al inicio del ejercicio	4.553.549.826	2.646.497.530
Altas	258.569.173	103.614.709
Bajas	-	(41.184)
Recupero provisión	285.800	65.871
Amortizaciones	(109.646.922)	(59.740.337)
Valor residual al cierre del período	4.702.757.877	2.690.396.589

Del cargo por amortizaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015, \$ 109.448.203 y \$ 59.514.706, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 198.719 y \$ 225.631, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2016	Altas / Bajas del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo
CT ADC	424.657.006	118.763.267	(15.101.244)	528.319.029
Edificio y terreno Neuquén	33.678.702	-	(51.778)	33.626.924
Planta de GLP	60.706.301	-	(1.260.104)	59.446.197
PED	59.171.460	373.065	(963.175)	58.581.350
Resto de los bienes	1.363.853.876	139.718.641	(58.449.781)	1.445.122.736
Total	1.942.067.345	258.854.973	(75.826.082)	2.125.096.236

	Revalúo al 30.04.2016	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.07.2016
CT ADC	2.246.969.913	(30.290.763)	2.216.679.150	2.744.998.179
Edificio y terreno Neuquén	174.915.591	(4.473)	174.911.118	208.538.042
Planta de GLP	87.757.002	(1.828.271)	85.928.731	145.374.928
PED	101.839.975	(1.697.333)	100.142.642	158.723.992
Resto de los bienes	-	-	-	1.445.122.736
Total	2.611.482.481	(33.820.840)	2.577.661.641	4.702.757.877

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.07.2016	30.04.2016
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	138.508.716	193.834.548
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	4.523.049	5.983.073
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(1.003.080.045)	(1.058.095.476)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(61.604.009)	(25.318.153)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido <sup>(1)</sup></b>	<b>(921.652.289)</b>	<b>(883.596.008)</b>

- (1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 25.318.079 y \$ 24.214.743 al 31 de julio y 30 de abril de 2016, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 946.970.368 y \$ 907.810.751 al 31 de julio y 30 de abril de 2016, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 2016	178.704.890	10.874.403	10.238.328	199.817.621
Cargo a resultados	(51.378.294)	813.086	(6.220.648)	(56.785.856)
Saldo al 31 de julio de 2016	127.326.596	11.687.489	4.017.680	143.031.765

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2016	(4.046.887)	(1.074.628.426)	(2.961.891)	(1.776.425)	(1.083.413.629)
Cargo a resultados	2.084.327	16.336.096	28.785	280.367	18.729.575
Saldo al 31 de julio de 2016	(1.962.560)	(1.058.292.330)	(2.933.106)	(1.496.058)	(1.064.684.054)

Los quebrantos impositivos específicos vigentes al 31 de julio de 2016 son los siguientes:

Año generación	Monto	Tasa 35%	Recupero de quebrantos (1)	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012	23.843.898	8.345.364	2.505.183	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.450	2.359.450	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	19.670.479	6.884.668	6.884.668	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.401.557	490.545	490.545	2020
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2016	324.931.394	113.725.988	113.725.988	2021
Quebranto impositivo generado al 31 de julio de 2016	3.887.890	1.360.762	1.360.762	2022
<b>Total quebranto impositivo al 31 de julio de 2016</b>	<b>380.476.506</b>	<b>133.166.777</b>	<b>127.326.596</b>	

(1) Dichos quebrantos podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los cinco años desde su generación.

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.07.2016	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	2.147.549	5.479.475
Impuesto a la ganancia mínima presunta	89.404.494	81.810.021
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	25.558.783	26.280.798
<b>Total</b>	<b>117.110.826</b>	<b>113.570.294</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

	31.07.2016	30.04.2016
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Anticipos varios	5.041.204	18.209.231
Impuesto a la ganancia mínima presunta	891.779	1.741.024
Impuesto a los ingresos brutos	4.044.128	3.772.105
Impuesto al valor agregado	12.510.202	11.384.420
Impuesto a las ganancias - retenciones	25.199.868	15.290.830
Otros créditos impositivos	6.822.393	5.597.950
Seguros a devengar	13.863.862	15.698.508
Gastos a devengar	5.516.573	3.236.324
Cesión de derechos CAMMESA	910.744	891.038
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	567.531	487.168
Diversos	905.957	1.246.971
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	878.363	58.921
Cesión de derechos CAMMESA	13.161.481	12.622.189
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	7.216	-
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	15.808.484	13.619.990
<b>Total</b>	<b>106.129.785</b>	<b>103.856.669</b>

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.07.2016	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	116.331.485	100.444.863
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
<b>Total</b>	<b>116.331.485</b>	<b>100.444.863</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Nota 25.b))	740.411.021	642.488.528
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	453.282	483.881
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	48.770.464	55.371.084
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	506.575	730.967
<b>Total</b>	<b>790.141.342</b>	<b>699.074.460</b>

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.07.2016	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	77.213.760	-
<b>Total</b>	<b>77.213.760</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	43.432.740	-
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	600.999.686	568.799.995
<b>Total</b>	<b>644.432.426</b>	<b>568.799.995</b>

El importe en libros de las inversiones financieras a costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.07.2016	30.04.2016
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Caja	54.377	49.895
Bancos	10.622.293	8.338.715
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	115.671.077	235.707.720
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	137.938	155.178
Bancos	176.219	174.101
<b>Total</b>	<b>126.661.904</b>	<b>244.425.609</b>

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

	31.07.2016	31.07.2015
Efectivo y equivalente de efectivo	10.990.827	13.470.644
Inversiones financieras a valor razonable	115.671.077	410.361.504
Descubiertos bancarios	(2.110.762)	(23.472.396)
<b>Total</b>	<b>124.551.142</b>	<b>400.359.752</b>

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	113.695.135	1.697.463.388	1.692.108.746	5.354.642
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(30.290.763)	(1.828.271)	(1.697.333)	(4.473)	(33.820.840)	(33.665.253)	(155.587)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	10.601.767	639.895	594.067	1.566	11.837.295	11.782.839	54.456
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(19.688.996)</b>	<b>(1.188.376)</b>	<b>(1.103.266)</b>	<b>(2.907)</b>	<b>(21.983.545)</b>	<b>(21.882.414)</b>	<b>(101.131)</b>
Saldo al 31 de Julio de 2016	1.440.841.447	55.853.451	65.092.717	113.692.228	1.675.479.843	1.670.226.332	5.253.511

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

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de septiembre de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.07.2016	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Provisiones varias	29.527.843	27.159.490
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	6.171.800	6.016.712
<b>Total</b>	<b>35.699.643</b>	<b>33.176.202</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Proveedores	107.191.437	109.626.901
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	33.565	44.756
Provisiones varias	4.447.100	26.237.447
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	144.474.389	197.378.461
Provisiones varias	9.977.449	6.476.268
<b>Total</b>	<b>266.123.940</b>	<b>339.763.833</b>

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.07.2016	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(1.854.945)	(2.420.340)
Bancarias	9.000.000	55.500.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	161.052.570	149.763.237
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	105.070.000	99.750.000
Obligaciones Negociables	3.002.000.000	2.850.000.000
<b>Total</b>	<b>3.275.267.625</b>	<b>3.152.592.897</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Descubiertos bancarios	2.110.762	-
Comisiones y gastos a devengar	(2.260.524)	(2.260.524)
Bancarias	137.359.235	179.376.486
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	24.678.316	20.465.376
Obligaciones Negociables	117.820.430	40.604.838
Comisiones a devengar – préstamos	59.880	-
<b>Total</b>	<b>279.768.099</b>	<b>238.186.176</b>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.07.2016	31.07.2015
<b>Saldo al inicio</b>	<b>3.390.779.073</b>	<b>2.218.622.141</b>
Incremento / (Disminución) de Descubiertos bancarios	2.110.762	(127.750.197)
Préstamos obtenidos	-	171.750.000
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	48.260.000	14.000.000
Crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes CT ADC	(51.042.556)	(26.867.336)
<b>Devengamientos:</b>		
Interés devengado	112.106.105	75.682.825
Comisiones y gastos devengados	625.275	593.303
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	158.384.000	58.771.745
<b>Pagos:</b>		
Intereses	(24.686.935)	(9.912.529)
Capital	(81.500.000)	(2.400.000)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>3.555.035.724</b>	<b>2.372.489.952</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.07.2016	30.04.2016
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	17.606.600	11.840.756
Provisiones varias	10.700.439	39.020.541
Total	28.307.039	50.861.297

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

No ha habido modificaciones significativas en las contingencias del Grupo con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016.

NOTA 20 - VENTAS NETAS

	31.07.2016	31.07.2015
Petróleo <sup>(1)</sup>	111.917.802	79.484.004
Gas <sup>(2)</sup>	6.067.475	65.814.667
Energía eléctrica ADC	522.911.417	207.100.112
GLP	36.682.905	20.919.248
Energía eléctrica eólica	7.389.928	8.018.358
Energía eléctrica generada con hidrógeno	1.040.600	697.834
Oxígeno	485.070	201.641
Total	686.495.197	382.235.864

<sup>(1)</sup> Al 31 de julio de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$ 0,8 millones.

<sup>(2)</sup> Al 31 de julio de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 52,3 millones.

NOTA 21 – OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	31.07.2016	31.07.2015
Recupero de provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales (Anexo E)	43.664	-
Resultado venta de rodados	168.900	(41.193)
Diversos	102.019	(25.179)
Total	314.583	(66.372)

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	31.07.2016	31.07.2015
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Intereses y otros	44.932.125	26.146.533
Devengamiento de intereses de créditos	(779.328)	1.808.392
Diferencia de cambio	34.105.994	13.639.767
	<b>78.258.791</b>	<b>41.594.692</b>
<b><u>Costos financieros</u></b>		
Intereses y otros	(117.446.805)	(79.999.376)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(1.164.783)	(715.739)
Diferencia de cambio	(176.738.574)	(61.456.527)
	<b>(295.350.162)</b>	<b>(142.171.642)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 un 98,01% directa e indirectamente de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	31.07.2016	31.07.2015
Venta de energía eléctrica	1.040.600	697.834
Gastos correspondientes a Hychico	(29.706)	(170)
Gastos correspondientes a SEB	-	(170)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	1.180.965	848.598
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(19.445)	(73.599)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	31.07.2016	31.07.2015
Alquileres de oficinas y cocheras	(702.000)	(531.000)
Gastos correspondientes a Interenergy	220	5.394

a.iii) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	31.07.2016	31.07.2015
Alquileres de oficinas y cocheras	(3.750.000)	(2.760.000)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Total al 31.07.2016
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	
<b>Activo</b>			
Cuentas por cobrar comerciales corrientes			
En moneda nacional	453.282	-	453.282
En moneda extranjera	506.575	-	506.575
Otras cuentas por cobrar corrientes			
En moneda nacional	442.511	125.020	567.531
En moneda extranjera	7.216	-	7.216
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar comerciales corrientes			
En moneda nacional	33.565	-	33.565

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Total al 30.04.2016
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	
<b>Activo</b>			
Cuentas por cobrar comerciales corrientes			
En moneda nacional	483.881	-	483.881
En moneda extranjera	730.967	-	730.967
Otras cuentas por cobrar corrientes			
En moneda nacional	362.368	124.800	487.168
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar comerciales corrientes			
En moneda nacional	44.756	-	44.756

NOTA 24 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

No hubo modificaciones significativas en las áreas de exploración en Río Negro con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

- a) El 17 de agosto de 2016 se celebró la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad que aprobó los estados financieros al 30 de abril de 2016 y resolvió absorber los resultados no asignados al 30 de abril de 2016 por la suma de \$ 231.664.704 de la siguiente manera:
- (i) con reserva facultativa por \$ 43.367.267,
  - (ii) con reserva legal por \$ 23.508.318, y
  - (iii) el saldo de \$ 164.789.119, pasa al próximo ejercicio.
- b) El 31 de agosto de 2016 la Sociedad cobró \$ 114.907.274 correspondiente al trimestre enero-marzo 2016 del "Programa de Estímulo a la Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida".
- c) El 5 de septiembre de 2016 Hychico junto con Plenium Energy S.A. (sociedad vinculada) en el marco del "Programa RenovAr", lanzado por el Gobierno Nacional, han presentado una oferta para participar del desarrollo de un nuevo parque eólico de 27.3MW a instalarse en Diadema (próximo al parque existente). De acuerdo con el cronograma previsto en la convocatoria a la licitación y de su adjudicación, el parque podría estar operativo a fines del año 2017 o principios de 2018.
- d) La Asamblea Ordinaria de Accionistas de Hychico celebrada el 24 de agosto de 2016, la cual aprobó los estados contables al 30 de abril de 2016, cuyo resultado fue una pérdida de \$11.997.684 registrada en el ejercicio finalizado a dicha fecha, aceptó la propuesta de Interenergy S.A de realizar una capitalización por un monto de \$11.500.000 con el fin de evitar la reducción obligatoria en los términos del Art. 206 de la ley 19.550.
- e) La Asamblea Ordinaria de Accionistas de SEB celebrada el 24 de agosto de 2016, la cual aprobó los estados contables al 30 de abril de 2016, decidió constituir reserva legal por \$ 227.743 y transferir el saldo remanente de los resultados no asignados por \$ 4.327.123 a una reserva facultativa para la distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17





ANEXO A  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2016

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones			Neto resultante al 31.07.2016	Neto resultante al 30.04.2016		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del periodo	Del periodo	Bajas			Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo
<b>Actividades de exploración de petróleo y gas</b>												
- Permisos de exploración adquiridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:												
- Loma de Kauffman <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros estudios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Loma de Kauffman <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Bienes para la producción de petróleo y gas en:</b>												
<b>Actividades de explotación de petróleo y gas:</b>												
- Área adquirida y otros estudios	120 660 816	-	-	-	-	120 660 816	-	-	-	-	-	-
- Otros estudios	8 106 139	-	-	-	-	8 106 139	-	-	-	-	-	-
- Agua del Cajón - Exploración	12 172 940	-	-	-	-	12 172 940	-	-	-	-	-	-
- Agua del Cajón - Sísmica	2 106 963 121	1 692 607	204 249 829	-	-	2 312 905 557	-	-	-	-	-	-
- Bienes destinados a la extracción de petróleo	117 650 270	137 560 665	(204 562 592)	-	-	50 648 343	-	-	-	-	-	-
- Pozos de petróleo y gas	177 541 131	101 719	312 763	-	-	177 853 894	-	-	-	-	-	-
- Bienes asociados a la producción	5 740 574	-	-	-	-	5 788 890	-	-	-	-	-	-
- Rodados	33 864 764	-	-	-	-	33 864 764	-	-	-	-	-	-
- Gasoducto de abastecimiento	212 764 199	-	-	-	-	212 764 199	-	-	-	-	-	-
<b>Administración central y administración planta</b>												
- Edificios y Terrenos Neuquén	1 776 563	-	-	-	-	1 776 563	-	-	-	-	-	-
- Muebles y útiles	13 726 904	-	-	-	-	13 726 904	-	-	-	-	-	-
- Bienes de administración	3 471 361 950	-	-	-	-	3 478 420 320	-	-	-	-	-	-
<b>Central térmica Agua del Cajón</b>												
- CT ADC	22 658 373	118 763 267	7 058 370	-	-	134 363 270	-	-	-	-	-	-
- Obras en curso	15 523 142	-	(7 058 370)	-	-	15 523 142	-	-	-	-	-	-
<b>Cuenta excedente a la capacidad de transporte</b>												
- Cuenta línea	6 558 338	-	-	-	-	6 558 338	-	-	-	-	-	-
- Banco de capacitores	67 920	-	-	-	-	67 920	-	-	-	-	-	-
<b>Planta de GLP - Agua del Cajón</b>												
- Rodados	54 881	-	-	-	-	54 881	-	-	-	-	-	-
- Instalaciones	11 252	-	-	-	-	11 252	-	-	-	-	-	-
- Equipos de computación	4 579	-	-	-	-	4 579	-	-	-	-	-	-
- Muebles y útiles	359 908 095	-	-	-	-	359 908 095	-	-	-	-	-	-
- Planta GLP (1)	227 732 916	373 065	-	-	-	66 721 481	-	-	-	-	-	-
<b>Parque Edificio Diadema (PED)</b>												
- PED (2)	31 482 281	77 850	-	-	-	31 560 131	-	-	-	-	-	-
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>												
- Planta de hidrógeno y oxígeno	6 923 571 184	258 569 173	285 800	-	-	7 182 372 754	-	-	-	-	-	-
- Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	4 721 830 680	641 130 235	285 800	(53 403)	-	2 370 021 358	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de julio de 2016												
Total al 30 de abril de 2016												

(1) Los saldos del área Loma de Kauffman fueron provisionados al 30 de abril de 2016. El vencimiento del tercer periodo de exploración opera en mayo de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)



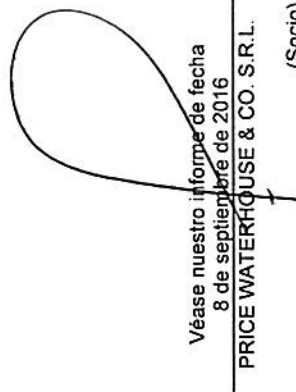
**ANEXO C**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2016

**INVERSIONES**

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.07.2016	Valor registrado al 30.04.2016	Información sobre el emisor					% de participación sobre el capital social
						Último estado contable					
		\$		\$	\$	Estados contables	Capital social	Reserva legal	Resultados no asignados	Patrimonio neto	
<b>Activo no corriente</b> En moneda extranjera (Anexo G) Inversiones financieras a valor razonable BONAR 2020			4.476.160	77.213.760	-		-	-	-	-	-
<b>Activo corriente</b> En moneda extranjera (Anexo G) Inversiones financieras a valor razonable BONAR 2020			2.517.840	43.432.740	-		-	-	-	-	-

*f*

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de septiembre de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

**ANEXO D**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2016

**OTRAS INVERSIONES**

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.07.2016	Valor registrado al 30.04.2016
	\$	\$
Otras inversiones corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	600.999.686	568.799.995
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	115.671.077	235.707.720
Total otras inversiones corrientes	716.670.763	804.507.715
Total otras inversiones	716.670.763	804.507.715

JR

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

**ANEXO E**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2016

**PROVISIONES**

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Recuperos	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	22.759.964	<sup>(1)</sup> (285.800)	22.474.164
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	839.383	<sup>(2)</sup> (34.931)	804.452
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	209.846	<sup>(2)</sup> (8.733)	201.113
Total deducidas del activo	26.436.308	(329.464)	26.106.844
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	3.244.352	-	3.244.352
Total incluidas en el pasivo	3.244.352	-	3.244.352
Total provisiones	29.680.660	(329.464)	29.351.196

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

<sup>(2)</sup> Imputado en Otros ingresos / (egresos) operativos netos (Ver Nota 21).

*f*

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

*M.*

**ANEXO F**  
Al 31 de julio de 2016 y 2015

**COSTO DE VENTAS**

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.07.2015</b>
	\$	
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>	114.329.878	80.707.611
Mas:		
- Ingresos a almacenes	139.632.138	27.108.616
- Costos de producción (Anexo H)	209.676.749	132.270.658
Menos:		
- Consumos	(146.842.198)	(24.351.059)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período <sup>(1)</sup>	(105.758.019)	(84.017.525)
<b>Costo de ventas</b>	<b>211.038.548</b>	<b>131.718.301</b>

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

f

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

**ANEXO G**  
Al 31 de julio y 30 de abril de 2016

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	31.07.2016				30.04.2016			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
Inversiones financieras a valor razonable								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	5.178.656	14,91	77.213.760	US\$	-	-	-
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	826.730	14,91	12.326.539	US\$	5.449.128	14,15	77.105.157
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	1.714.204	14,91	25.558.783	US\$	1.857.300	14,15	26.280.798
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>115.099.082</b>				<b>103.385.955</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	206.682	14,91	3.081.635	US\$	1.362.282	14,15	19.276.289
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	58.912	14,91	878.363	US\$	4.165	14,15	58.921
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	882.728	14,91	13.161.481	US\$	892.027	14,15	12.622.189
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	484	14,91	7.216	US\$	-	-	-
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	US\$	1.060.260	14,91	15.808.484	US\$	962.543	14,15	13.619.990
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	33.976	14,91	506.575	US\$	51.658	14,15	730.967
Por venta de petróleo y otros	US\$	3.270.990	14,91	48.770.464	US\$	3.913.151	14,15	55.371.084
Inversiones financieras a valor razonable								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	2.912.994	14,91	43.432.740	US\$	-	-	-
Inversiones financieras a costo amortizado								
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	40.308.497	14,91	600.999.686	US\$	40.197.880	14,15	568.799.995
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	4.683	14,91	69.826	US\$	6.019	14,15	85.173
Caja	€	4.097	16,6247	68.112	€	4.329	16,1706	70.005
Bancos	US\$	11.819	14,91	176.219	US\$	12.304	14,15	174.101
<b>Total del activo corriente</b>				<b>726.960.801</b>				<b>670.808.714</b>
<b>Total del activo</b>				<b>842.059.883</b>				<b>774.194.669</b>
<b>PASIVO</b>								
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	411.179	15,01	6.171.800	US\$	422.225	14,25	6.016.712
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	7.000.000	15,01	105.070.000	US\$	7.000.000	14,25	99.750.000
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	15,01	3.002.000.000	US\$	200.000.000	14,25	2.850.000.000
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>3.113.241.800</b>				<b>2.955.766.712</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	9.623.784	15,01	144.453.003	US\$	13.845.459	14,25	197.297.795
Proveedores	€	1.275	16,7737	21.386	€	4.943	16,3205	80.666
Provisiones varias	US\$	664.720	15,01	9.977.449	US\$	454.475	14,25	6.476.268
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.644.125	15,01	24.678.316	US\$	1.436.167	14,25	20.465.376
Obligaciones Negociables	US\$	7.849.462	15,01	117.820.430	US\$	2.849.462	14,25	40.604.838
Comisiones a devengar - préstamos	US\$	3.989	15,01	59.880		-	-	-
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>297.010.464</b>				<b>264.924.943</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>3.410.252.264</b>				<b>3.220.691.655</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**ANEXO H**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550**  
 por los periodos de tres meses iniciados el 1 de mayo de 2016 y 2015, y finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015

Concepto	31.07.2016				31.07.2015			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	1.397.111	-	2.386.974	3.784.085	1.075.156	-	2.386.131	3.471.287
Sueldos y cargas sociales	56.095.358	-	23.221.568	79.316.926	44.927.759	-	14.055.928	59.983.685
Materiales, repuestos y otros	10.301.265	-	21.811	10.323.076	5.097.454	-	1.335	5.098.789
Operación, mantenimiento y reparaciones	19.738.650	-	4.402.569	24.141.219	14.548.986	-	3.044.063	17.593.049
Combustibles, lubricantes y fluidos	347.567	-	-	347.567	647.216	-	-	647.216
Transporte, fletes y estudios	1.059.237	-	412.791	1.472.028	879.550	-	185.941	1.065.491
Amortización propiedad, planta y equipo	109.448.203	-	198.719	109.646.922	59.514.706	-	225.631	59.740.337
Gastos de oficina, movilidad y representación	470.339	-	1.041.424	1.511.763	405.382	-	408.330	813.712
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	8.811.585	-	5.632.995	14.444.580	4.748.600	-	4.170.397	8.918.997
Adquisición energía a CAMMESA	25.080	-	-	25.080	13.116	-	-	13.116
Adquisición de gas a terceros	1.982.354	-	-	1.982.354	399.660	-	-	399.660
Diversos	-	-	-	-	13.073	-	-	13.073
Regalías	-	76.743.857	-	76.743.857	-	35.656.710	-	35.656.710
Gastos de transporte y despachos de energía	-	3.779.582	-	3.779.582	-	4.575.876	-	4.575.876
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	23.322.574	-	23.322.574	-	8.779.180	-	8.779.180
Comisiones y otros	-	1.233.580	-	1.233.580	-	731.986	-	731.986
Gastos bancarios	-	-	7.188.331	7.188.331	-	-	4.474.219	4.474.219
<b>Total</b>	<b>209.676.749</b>	<b>105.079.593</b>	<b>44.507.182</b>	<b>359.263.524</b>	<b>132.270.658</b>	<b>49.743.752</b>	<b>28.961.973</b>	<b>210.976.383</b>

*f*

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de septiembre de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)



**RESEÑA INFORMATIVA**

**REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE**

**CAPEX S.A. AL 31 DE JULIO DE 2016**

**a) Consideraciones acerca de los resultados integrales condensados intermedios y la situación financiera consolidada al 31 de julio de 2016** (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

**Estados de resultados integrales consolidados condensados intermedios**

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Ventas netas	686.495	382.236	304.259	79,6%
Costo de ventas	(211.039)	(131.718)	(79.321)	-60,2%
<b>Resultado bruto</b>	<b>475.456</b>	<b>250.518</b>	<b>224.938</b>	<b>89,8%</b>
Gastos de comercialización	(105.080)	(49.744)	(55.336)	-111,2%
Gastos de administración	(44.507)	(28.962)	(15.545)	-53,7%
Otros ingresos /egresos) operativos netos	315	(66)	381	577,3%
<b>Resultado operativo</b>	<b>326.184</b>	<b>171.746</b>	<b>154.438</b>	<b>89,9%</b>
Ingresos financieros	78.259	41.595	36.664	88,1%
Costos financieros	(295.350)	(142.172)	(153.178)	-107,7%
Otros resultados financieros	286	66	220	333,3%
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>109.379</b>	<b>71.235</b>	<b>38.144</b>	<b>53,5%</b>
Impuesto a las ganancias	(39.423)	(24.688)	(14.735)	-59,7%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>69.956</b>	<b>46.547</b>	<b>23.409</b>	<b>50,3%</b>
Otros resultados integrales				
Sin imputación futura a resultados	-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>	<b>69.956</b>	<b>46.547</b>	<b>23.409</b>	<b>50,3%</b>

La ganancia bruta del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 ascendió a \$miles 475.456, representando un 69,3 % de las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 250.518, representando un 65,5% de las ventas netas. La ganancia bruta del presente período se vio incrementada en un 89,8% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado operativo en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 ascendió a \$miles 326.184, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 171.746, representando un incremento del 89,9%.

El resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 ascendió a \$miles 69.956, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 46.547.

**Ventas**

Cifra en miles\$

Producto	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
<b>Energía</b>				
Energía CT ADC	522.911	207.100	315.811	152,5%
Energía PED	7.390	8.018	(628)	-7,8%
Servicio de fason de energía eléctrica	1.041	698	343	49,1%
<b>Gas</b>				
Venta	6.067	13.577	(7.510)	-55,3%
Subsidio – Programa Estímulo de Gas	-	52.238	(52.238)	-100,0%
<b>Petróleo</b>				
Venta	111.918	78.668	33.250	42,3%
Subsidio – Programa Estímulo de Petróleo	-	816	(816)	-100,0%
<b>Propano</b>				
Venta	21.674	12.371	9.303	75,2%
<b>Butano</b>				
Venta	15.009	8.548	6.461	75,6%
<b>Oxígeno</b>				
	485	202	283	140,1%
<b>Total</b>	<b>686.495</b>	<b>382.236</b>	<b>304.259</b>	<b>79,6%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Las ventas netas por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 aumentaron un 79,6% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Las ventas de energía CT ADC medidas en pesos aumentaron en \$miles 315.811, representando una suba del 152,5 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 207.100 al 31 de julio de 2015 a \$miles 522.911 al 31 de julio de 2016. Esta variación se debió a:

- (i) un mayor precio de venta promedio registrado sobre los MW vendidos durante el período, como consecuencia de la Res SEN 22/16 (vigente a partir de febrero 2016),
- (ii) un incremento del 106,3 % en dólares en la remuneración del gas consumido en la CT ADC reconocido por CAMMESA a los generadores, mediante la Res 41/16 (vigente a partir de abril 2016) y el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense, moneda en la cual se remunera dicho gas.
- (iii) Una mayor cantidad de GW generados como consecuencia de una mayor disponibilidad de la central con respecto al mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de los mantenimientos realizados.

Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh aumentaron un 39,5 % pasando de 763 GWh (o un promedio de 254 GWh por mes) al 31 de julio de 2015 a 1.064 GWh (o un promedio de 355 GWh por mes) al 31 de julio de 2016.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC, incluyendo la remuneración del gas propio utilizado para la generación, aumentaron un 98,5 % pasando de \$/GWh 247,6 promedio durante el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2015 a \$/GWh 491,5 promedio en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016, como se mencionó anteriormente debido a la aplicación de la Res SEN 22/16 y la Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería y por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense. En el precio promedio calculado al 31 de julio de 2015 no se consideró el efecto del incremento de precios registrado a dicha fecha correspondiente al período febrero-abril 2015.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos disminuyeron en \$miles 628, representando una baja del 7,8 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 8.018 al 31 de julio de 2015 a \$miles 7.390 al 31 de julio de 2016.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 la venta en GWh fue de 4,2 a un precio promedio de \$ 1.759,5 MWh y en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2015 fue de GWh 7,6 a un precio promedio de \$ 1.055,0 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. La disminución de los GW vendidos se debió a que el factor de viento del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 disminuyó un 44 % en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 343, representando un incremento del 49,1 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 698 al 31 de julio de 2015 a \$miles 1.041 al 31 de julio de 2016. Esta variación se debió principalmente a un aumento de la tarifa y de la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó en 783 miles de m<sup>3</sup>, es decir, un 0,6 %, pasando de 140.213 miles de m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2015 a 140.996 miles de m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2016. Este leve incremento se debió a inversiones efectuadas como consecuencia del "Programa de Estimulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" y al desarrollo de reservas con mejor productividad durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió en el presente período \$miles 6.067 correspondiente a la entrega de 2.319 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/ m<sup>3</sup> 0,17943 (o US\$ 4,9 millón de btu), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 13.577 correspondientes a 8.834 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/m<sup>3</sup> 0,17096 (o US\$ 4,6 millón de btu). La disminución en un 73,7% en los m<sup>3</sup> vendidos obedece a condiciones comerciales.

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.

Asimismo, en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2015, se devengó el subsidio por el "Programa de Estimulo a la Inyección de Gas Natural Para Empresas de Inyección Reducida" por \$ miles 52.238, mientras que en el presente período no se registraron ingresos por dicho programa. De acuerdo con lo establecido por el Dec 704/16 del PEN y luego de la adhesión al mismo por parte de la Sociedad, en el mes de julio de 2016 Capex recibió por el saldo acumulado y vencido al 31 de diciembre de 2015 por el mencionado programa el pago en BONAR 2020 US\$. Asimismo, en el mes de agosto de 2016 la Sociedad cobró en efectivo los montos adeudados correspondientes al primer trimestre de 2016. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad ha cobrado la totalidad de los créditos correspondientes a dicho programa.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A/B.A. T° 1 F° 17

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 aumentaron en \$miles 33.250, representando un aumento del 42,3 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento del 40,8% en el precio en pesos, por efecto del incremento en el tipo de cambio del dólar estadounidense que se aplica sobre los precios de venta. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la caída del precio internacional del petróleo crudo y la necesidad de mantener un precio sostén para la actividad de producción, pero a su vez disminuir el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores han renegociado una disminución de los precios en dólares vigentes en sus acuerdos, con efecto para las entregas realizadas a partir de diciembre de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 1,0 %, de 10.688 m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2015 a 10.800 m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2016, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos.

Asimismo, en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2015 se devengó el subsidio por el "Programa de Estimulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$miles 816. Dicho programa tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, no siendo prorrogado con posterioridad.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 aumentaron en \$miles 9.303 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 12.371 al 31 de julio de 2015 a \$miles 21.674 al 31 de julio de 2016, incluyendo el subsidio "Programa Propano Sur".

El aumento de las ventas es consecuencia de: (i) un aumento en el volumen vendido del 2,0 %, y (ii) un aumento en el precio promedio de ventas del 71,7 %, como consecuencia del aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense, compensado por la baja de los precios internacionales y las entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.428,1 al 31 de julio de 2015 a \$promedio/tn 4.169,7 al 31 de julio de 2016.

- Las ventas de butano en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 aumentaron en \$miles 6.461 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 8.548 al 31 de julio de 2015 a \$miles 15.009 al 31 de julio de 2016, incluyendo el subsidio "Programa Hogar". Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio de ventas en un 77,3 %, pasando de \$promedio/tn 2.400,5 al 31 de julio de 2015 a \$promedio/tn 4.255,5 al 31 de julio de 2016 principalmente por el aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense, compensado por una baja en el volumen vendido del 1,0 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2016 y 2015 debido a que la producción de 6.392 m<sup>3</sup> y 6.689 m<sup>3</sup>, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 29.795 m<sup>3</sup> y 27.673 m<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$miles 485 y \$miles 202 en los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2016 y 2015, 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 al aumento en el volumen vendido.

Costo de ventas

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(1.397)	(1.075)	(322)	-30,0%
Sueldos y cargas sociales	(56.095)	(44.928)	(11.167)	-24,9%
Materiales, repuestos y otros	(10.301)	(5.097)	(5.204)	-102,1%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(19.739)	(14.549)	(5.190)	-35,7%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(348)	(647)	299	46,2%
Transporte, fletes y estudios	(1.059)	(880)	(179)	-20,3%
Amortización propiedad, planta y equipo	(109.448)	(59.515)	(49.933)	-83,9%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(470)	(405)	(65)	-16,0%
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	(8.812)	(4.749)	(4.063)	-85,6%
Adquisición energía a CAMMESA	(25)	(13)	(12)	-92,3%
Adquisición de gas a terceros	(1.982)	(400)	(1.582)	-395,5%
Diversos	-	(13)	13	100,0%
Ajuste costo de ventas	(1.363)	553	(1.916)	-346,5%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(211.039)</b>	<b>(131.718)</b>	<b>(79.321)</b>	<b>-60,2%</b>

El costo de ventas del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 ascendió a \$miles 211.039 (30,7% sobre las ventas netas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 131.718 (34,5% sobre las ventas netas).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El aumento del 60,2% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas, la CT ADC, el PED y la Planta de GLP por \$miles 49.933, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes al 30 de abril de 2016.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 11.167, como resultado de los aumentos salariales otorgados,
- un incremento de los costos de mantenimiento y operación por \$miles 5.190, como consecuencia del aumento en las tarifas de estos servicios a lo largo del ejercicio cerrado al 30 de abril de 2016,
- un incremento en los costos de materiales, repuestos y otros por \$miles 5.204, como consecuencia del aumento en los trabajos realizados en el yacimiento para mantenimiento de la producción, y
- un incremento de los impuestos, tasas, contribuciones y seguros por \$miles 4.063 como consecuencia principalmente del incremento de los costos de seguros de cobertura.

#### Gastos de comercialización

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Regalías	(76.744)	(35.657)	(41.087)	-115,2%
Gastos de transporte y despachos de energía	(3.780)	(4.576)	796	17,4%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(23.323)	(8.779)	(14.544)	-165,7%
Comisiones y otros	(1.233)	(732)	(501)	-68,4%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(105.080)</b>	<b>(49.744)</b>	<b>(55.336)</b>	<b>-111,2%</b>

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 105.080, representando un 15,3% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 111,2%, principalmente por el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y por el incremento de las regalías asociadas con el gas. El incremento en las regalías se debió a: i) el aumento en la producción de gas; ii) el incremento del precio del gas, como consecuencia del aumento en el precio de referencia reconocido por CAMMESA y a la suba del tipo de cambio del dólar estadounidense y iii) el incremento en un 1% de la tasa de regalía a aplicar en el gas.

#### Gastos de administración

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(2.387)	(2.396)	9	0,4%
Sueldos y cargas sociales	(23.222)	(14.056)	(9.166)	-65,2%
Materiales, repuestos y otros	(22)	(1)	(21)	-2100,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(4.402)	(3.044)	(1.358)	-44,6%
Transporte, fletes y estudios	(413)	(187)	(226)	-120,9%
Amortización propiedad, planta y equipo	(199)	(226)	27	11,9%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.041)	(408)	(633)	-155,1%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(5.633)	(4.170)	(1.463)	-35,1%
Gastos bancarios	(7.188)	(4.474)	(2.714)	-60,7%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(44.507)</b>	<b>(28.962)</b>	<b>(15.545)</b>	<b>-53,7%</b>

Los gastos de administración del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 ascendieron a \$miles 44.507, representando un 6,5% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 53,7%, como consecuencia principalmente de: i) el aumento de los sueldos y cargas sociales, como resultado de los aumentos salariales otorgados, ii) el incremento de los alquileres, y iii) de los gastos bancarios como consecuencia de las mayores erogaciones en las compras.

#### Otros ingresos / (egresos) operativos netos

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Resultado venta rodados	169	(41)	210	512,2%
Recupero de provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	44	-	44	100,0%
Diversos	102	(25)	127	508,0%
<b>Otros ingresos / (egresos) operativos netos</b>	<b>315</b>	<b>(66)</b>	<b>381</b>	<b>577,3%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Los otros ingresos/(egresos) operativos netos al 31 de julio de 2016 fueron positivos por \$miles 315, mientras que los registrados al 31 de julio de 2015 fueron negativos por \$miles 66, principalmente por el resultado de la venta de rodados.

**Resultados financieros**

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Ingresos financieros	78.259	41.595	36.664	88,1%
Costos financieros	(295.350)	(142.172)	(153.178)	-107,7%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(217.091)</b>	<b>(100.577)</b>	<b>(116.514)</b>	<b>-115,8%</b>

a) Ingresos financieros

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Intereses y otros	44.932	26.147	18.785	71,8%
Devengamiento de intereses de créditos	(779)	1.808	(2.587)	-143,1%
Diferencia de cambio	34.106	13.640	20.466	150,0%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>78.259</b>	<b>41.595</b>	<b>36.664</b>	<b>88,1%</b>

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 78.259, mientras que en el periodo de tres meses al 31 de julio de 2015 fueron de \$miles 41.595, representando un incremento del 88,1%. Las causas principales del incremento de \$miles 36.664 son:

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde a los mayores resultados obtenidos por las colocaciones financieras, como consecuencia del resultado por tenencia de la cartera de bonos que posee la Sociedad, principalmente los BONAR 2020, y los mayores intereses devengados en los créditos con CAMMESA.
- La variación de la diferencia de cambio tiene relación con el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda extranjera. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2016 y julio 2016 fue de un 5% mientras que, entre abril 2015 y julio 2015 fue de un 3%.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico y a los créditos por la "remuneración adicional destinada a un fideicomiso" de Capex.

b) Costos financieros

Cifra en miles\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Intereses y otros	(117.446)	(79.999)	(37.447)	-46,8%
Diferencia de cambio	(176.739)	(61.457)	(115.282)	-187,6%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(1.165)	(716)	(449)	-62,7%
<b>Costos financieros</b>	<b>(295.350)</b>	<b>(142.172)</b>	<b>(153.178)</b>	<b>-107,7%</b>

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 295.350, mientras que en el periodo de tres meses al 31 de julio de 2015 fueron negativos por \$miles 142.172, representando un incremento del 107,7%. Las causas principales del incremento de \$miles 153.178 son:

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente a los intereses devengados por las Obligaciones Negociables y por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC, cuyo capital aumentó con respecto al trimestre cerrado al 31 de julio de 2015. Con respecto a las Obligaciones Negociables, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, debido a que su vencimiento es en marzo de 2018, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio son consecuencia del aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso; la variación en la cotización entre abril 2016 y julio 2016 fue del 5% mientras que, entre abril 2015 y julio 2015 fue del 3%. El Grupo posee el 91,4% de su deuda financiera en dólar estadounidense, 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:

- Obligaciones Negociables Senior Notes, por US\$ 200.000.000, devenga un interés pagadero por periodos de seis meses, a partir del desembolso y hasta el repago total (marzo de 2018) a una tasa fija del 10%.
- 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- 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\$

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Impuesto a las ganancias	(39.423)	(24.688)	(14.735)	-59,7%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(39.423)</b>	<b>(24.688)</b>	<b>(14.735)</b>	<b>-59,7%</b>

Los resultados por el impuesto a las ganancias por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2016 arrojaron un saldo negativo de \$miles 39.423, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre la ganancia del período.

**Estados de situación financiera consolidados**

Cifras en \$miles

	31/07/2016	31/07/2015	Variación	
Propiedad, planta y equipo	4.702.758	2.690.397	2.012.361	74,8%
Participación en sociedades	75	-	75	100,0%
Inversiones financieras a valor razonable	120.646	-	120.646	100,0%
Inversiones financieras a costo amortizado	601.000	366.815	234.185	63,8%
Repuestos y materiales	119.164	88.724	30.440	34,3%
Activo neto por impuesto diferido	25.318	14.993	10.325	68,9%
Otras cuentas por cobrar	223.241	174.465	48.776	28,0%
Cuentas por cobrar comerciales	906.473	420.789	485.684	115,4%
Inventarios	2.002	1.119	883	78,8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	126.662	423.832	(297.170)	-70,1%
<b>Total del activo</b>	<b>6.827.339</b>	<b>4.181.134</b>	<b>2.646.205</b>	<b>63,3%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.856.798	1.044.713	812.085	77,7%
Participación no controlada	10.457	9.062	1.395	15,4%
<b>Total del patrimonio</b>	<b>1.867.255</b>	<b>1.053.775</b>	<b>813.480</b>	<b>77,2%</b>
Cuentas por pagar comerciales	301.824	161.969	139.855	86,3%
Deudas financieras	3.555.036	2.372.490	1.182.546	49,8%
Pasivo por impuesto diferido	946.970	499.688	447.282	89,5%
Cargas fiscales	64.400	42.869	21.531	50,2%
Provisiones y otros cargos	3.244	2.368	876	37,0%
Remuneraciones y cargas sociales	28.307	19.730	8.577	43,5%
Otras deudas	60.303	28.245	32.058	113,5%
<b>Total del pasivo</b>	<b>4.960.084</b>	<b>3.127.359</b>	<b>1.832.725</b>	<b>58,6%</b>
<b>Total del patrimonio y pasivo</b>	<b>6.827.339</b>	<b>4.181.134</b>	<b>2.646.205</b>	<b>63,3%</b>

Al 31 de julio de 2016 el activo aumentó en \$miles 2.646.205, lo que representa un incremento del 63,3 % en comparación con el 31 de julio de 2015.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$miles 2.012.361, por el efecto neto del revalúo técnico de ciertos activos registrado al 30 de abril de 2016, las inversiones realizadas y las amortizaciones del período.
- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: aumento por \$miles 120.646, debido al cobro durante el mes de julio de 2016, de los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 del "Programa de estímulo a la inyección de gas natural para empresas de inyección reducida" con BONAR 2020.
- (iii) Inversiones financieras a costo amortizado: aumento por \$miles 234.185, debido al aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de los plazos fijos en dicha moneda.
- (iv) Repuestos y materiales: incremento por \$miles 30.440, debido a los mayores stocks y a los anticipos a proveedores por la compra de materiales para los mantenimientos mayores de la CT ADC.
- (v) Activo neto por impuesto diferido: aumentó \$ 10.325 por incremento en los quebrantos impositivos de Hychico S.A..
- (vi) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$miles 48.776, principalmente por la variación del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, el crédito por cesión de derechos CAMMESA y al acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar.
- (vii) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por \$miles 485.684, debido a: i) el incremento otorgado por la Res SEN 22/16, vigente a partir de febrero de 2016, sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; ii) el incremento otorgado por la Res 41/16 de Ministerio de Energía y Minería, vigente a partir de abril 2016, en el precio de gas natural con destino a la generación de electricidad; iii) el incremento en el saldo a cobrar del Programa de Estímulo

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (viii) a la Inyección Excedente de Gas Natural (el saldo devengado hasta el 31 de diciembre de 2015 fue cancelado con BONAR 2020); y iv) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento del tipo de cambio; y Efectivo y equivalentes de efectivo: disminución por \$miles 297.170 por disminución de las inversiones financieras a valor razonable (fondos comunes de inversión), principalmente por la cancelación de deuda financiera de corto plazo.

Al 31 de julio de 2016 el pasivo aumentó en \$miles 1.832.725, lo que representa un incremento del 58,6 % en comparación con el 31 de julio de 2015.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: incremento por \$miles 139.855, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas.
- (ii) Deudas financieras: incremento por \$miles 1.182.546, generado principalmente por: (i) el incremento en el tipo de cambio del dólar, lo que tuvo como consecuencia un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados y (ii) el mayor financiamiento otorgado por CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC.
- (iii) Pasivo por impuesto diferido: incremento por \$miles 447.282 como consecuencia del efecto impositivo de la actualización del revalúo técnico registrado al 30 de abril de 2016, compensado con la registración de los quebrantos impositivos, producto de la devaluación.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$miles 21.531, como consecuencia del incremento del débito fiscal IVA.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$miles 8.577, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) Otras deudas: incremento por \$miles 32.058, como consecuencia, principalmente, del incremento de las regalías de petróleo y 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 2015 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada por la auditora independiente Licenciada Ana M. Nardone, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026 (ver Nota 1), es la siguiente:

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm <sup>3</sup> (1)	3.636	1.339	4.975	430	408
Petróleo	Mbbl	1.830	566	2.396	654	830
	Mm <sup>3</sup>	291	90	381	104	132

(1) expresado en 9300 kcal/m<sup>3</sup>

**b) Estructura patrimonial**

	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
	\$ (a)				
Activo corriente	1.699.223.333	896.521.542	482.405.530	242.687.291	194.111.881
Activo no corriente	5.128.115.344	3.284.611.648	3.296.989.317	1.902.678.646	1.817.077.691
<b>Total</b>	<b>6.827.338.677</b>	<b>4.181.133.190</b>	<b>3.779.394.847</b>	<b>2.145.365.937</b>	<b>2.011.189.572</b>
Pasivo corriente	697.535.306	452.658.300	430.318.052	331.522.355	226.069.829
Pasivo no corriente	4.262.548.234	2.674.699.487	2.307.627.413	1.359.109.515	1.226.575.464
<b>Total pasivo</b>	<b>4.960.083.540</b>	<b>3.127.357.787</b>	<b>2.737.945.465</b>	<b>1.690.631.870</b>	<b>1.452.645.293</b>
Patrimonio controlante	1.856.798.119	1.044.713.187	1.032.149.300	450.667.156	554.246.853
Patrimonio no controlante	10.457.018	9.062.216	9.300.082	4.066.911	4.297.426
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.867.255.137</b>	<b>1.053.775.403</b>	<b>1.041.449.382</b>	<b>454.734.067</b>	<b>558.544.279</b>
<b>Total Patrimonio y pasivo</b>	<b>6.827.338.677</b>	<b>4.181.133.190</b>	<b>3.779.394.847</b>	<b>2.145.365.937</b>	<b>2.011.189.572</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**c) Estructura de resultados**

	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
	\$ (a)				
Resultado operativo	326.184.457	171.745.466	142.261.516	46.481.531	37.789.655
Ingresos financieros	78.258.791	41.594.692	19.498.869	15.868.078	13.970.540
Costos financieros	(295.350.162)	(142.171.642)	(109.629.020)	(111.272.103)	(68.663.223)
Otros resultados financieros	285.800	65.871	360.189	371.472	319.501
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>109.378.886</b>	<b>71.234.387</b>	<b>52.491.554</b>	<b>(48.551.022)</b>	<b>(16.583.527)</b>
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	(17.883.012)	16.288.465	5.487.419
Impuesto a las ganancias	(39.422.523)	(24.687.733)	-	(343.866)	(190.500)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>69.956.363</b>	<b>46.546.654</b>	<b>34.608.542</b>	<b>(32.606.423)</b>	<b>(11.286.608)</b>
Otros resultados integrales	-	-	743.518.138	-	-
<b>Resultado Integral del período</b>	<b>69.956.363</b>	<b>46.546.654</b>	<b>778.126.680</b>	<b>(32.606.423)</b>	<b>(11.286.608)</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012

**d) Estructura del flujo de efectivo**

	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
	\$ (a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	368.798.970	116.672.171	38.223.378	13.021.162	60.432.619
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(379.835.507)	(104.333.358)	(27.217.395)	(14.275.898)	(34.517.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(108.969.491)	146.570.135	48.351.444	(7.719.010)	(10.130.310)
<b>(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>(120.006.028)</b>	<b>158.908.948</b>	<b>59.357.427</b>	<b>(8.973.748)</b>	<b>15.785.309</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012

**e) Datos estadísticos**

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

PETROLEO					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción en bbl	67.931	67.227	61.075	66.670	76.702
Ventas en el mercado local bbl	112.998	112.983	106.700	106.694	121.117
Producción en m3	10.800	10.688	9.710	10.600	12.195
Ventas en el mercado local m3 <sup>(1)</sup>	17.965	17.963	16.964	16.963	19.256
GAS (Miles m <sup>3</sup> )					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	140.996	140.213	142.163	146.585	166.810
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	143.607	84.576	65.897	80.700	70.232
Ventas en el mercado local	2.319	8.834	8.268	7.666	5.605

Véase nuestro Informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	1.128	822	759	844	862
Compra	-	-	-	15	18
Ventas	1.064	763	696	781	813
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	4,2	7,6	7,3	7,8	8,4
Ventas	4,2	7,6	7,3	7,8	8,4
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	2,5	2,3	2,5	1,9	1,8
Ventas	1,9	1,9	1,9	1,2	1,5
PROPANO (tn)					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	5.254	4.975	5.973	5.603	6.783
Ventas en el mercado local	5.198	5.095	6.151	5.648	6.936
BUTANO (tn)					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	3.488	3.651	3.994	4.582	4.601
Ventas en el mercado local	3.527	3.561	4.044	4.451	4.729
GASOLINA (m <sup>3</sup> )					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción <sup>(2)</sup>	6.392	6.689	6.572	6.615	7.476
OXIGENO (Nm <sup>3</sup> )					
	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
Información consolidada					
Producción	7.324	13.501	9.148	20.847	7.008
Ventas en el mercado local <sup>(3)</sup>	29.795	27.673	31.594	32.281	17.498

<sup>(1)</sup> Incluye 6.415 m<sup>3</sup>, 6.689 m<sup>3</sup>, 6.533 m<sup>3</sup>, 6.593 m<sup>3</sup> y 7.481 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012, respectivamente vendidos como petróleo.

<sup>(2)</sup> La gasolina al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012, se ha vendido como petróleo.

<sup>(3)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 incluyen cláusula take or pay.

#### f) Índices

	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012
			(a)		
Liquidez (1)	2,44	1,98	1,12	0,73	0,86
Solvencia (2)	0,38	0,34	0,38	0,27	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,75	0,79	0,87	0,89	0,90

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012

(1)	Activo corriente	_____
	Pasivo corriente	_____
(2)	Patrimonio	_____
	Pasivo Total	_____

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



(3) Activo no corriente  
Total del Activo

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

**Hidrocarburos**

Durante el presente ejercicio económico Capex continuará en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional" que contempla la perforación de cuatro pozos; también se perforarán cuatro pozos de Tight Gas Sand y un programa de reparación/optimización de once pozos.

Con respecto a la incorporación y desarrollo de nuevas reservas se perforará un pozo de avanzada dentro del plan de delineación del potencial hidrocarburífero "convencional" de los bloques aledaños al yacimiento Agua del Cajón. Asimismo, se perforará un pozo exploratorio para continuar investigando el Shale Gas en la formación Los Molles y se continuará evaluando el potencial de petróleo de la formación Shale Vaca Muerta.

Capex continuará focalizando sus recursos en el 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 a recursos no convencionales, se continuará trabajando en su viabilidad técnico-económica previo a encarar la etapa de desarrollo.

Con respecto al Area Loma de Kauffman se continuará evaluando el potencial prospectivo, ya que el 3er. período de exploración vence en mayo de 2017, con posibilidad de extenderlo un año más.

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

**Energía Eléctrica**

Mediante la Res SEN 22/16 emitida en marzo de 2016 se han incrementado en promedio un 49% los valores que remuneran la generación de la energía eléctrica con retroactividad a febrero de 2016 y estimamos que las medidas tomadas hasta el momento por el nuevo Gobierno Nacional tendientes a incrementar el precio de los combustibles en general, trasladando una mayor parte de los precios a los usuarios finales, junto con las declaraciones de los funcionarios del Gobierno Nacional, indicarían un camino de retorno a los principios establecidos en la ley 24065 y a establecer normas y remuneraciones que incentiven el desarrollo del sector con miras a abastecer la demanda.

**Energías Renovables**

Hychico continuará operando sus dos plantas y profundizará los estudios de interconexión entre los electrolizadores y un futuro aerogenerador. Adicionalmente, se continuará evaluando el almacenaje de hidrógeno en reservorios depletados de 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 desarrollará en los próximos 24 meses.

En cuanto al desarrollo del PED, Hychico junto con Plenum Energy S.A. (sociedad vinculada), en el marco del "Programa RenovAr" lanzado por el Gobierno Nacional, el 5 de septiembre de 2016 ha presentado una oferta para participar del desarrollo de un nuevo parque eólico de 27,3MW. De acuerdo con el cronograma previsto en la convocatoria a la licitación y de su adjudicación, el parque podría estar operativo a fines del año 2017 o principios de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Financieras

La estrategia de financiamiento de Capex está focalizada en estructuras de largo plazo que le provean una solidez financiera independiente de la situación mundial y la coyuntura local. Dentro de esa estrategia, Capex estructuró casi la totalidad de sus pasivos sobre la base de la emisión en marzo 2011 de obligaciones negociables a un plazo de 7 años con una cuota de amortización de capital a su vencimiento en marzo 2018. Los covenants que rigen esta deuda son de incurrencia y no de mantenimiento. Esto significa que los acreedores no pueden solicitar el prepago si Capex no alcanzara uno o algunos de los covenants, sino que la misma tiene que cumplir con ciertas restricciones financieras pre-establecidas.

Los ratios financieros que muestra la Sociedad deberían permitirle en el futuro el refinanciamiento de sus pasivos y el sostenimiento de su política de endeudamiento financiero en el largo plazo.

Asimismo, el acuerdo alcanzado por el país con los tenedores de bonos que no habían ingresado a los canjes de deuda realizados (holdouts), permitió a la República Argentina el regreso a los mercados financieros internacionales de crédito con una sustancial reducción del riesgo país. Dejar atrás el default con los holdouts le permitirá no sólo al sector público, sino también al sector privado un acceso más fluido al crédito externo.

La Sociedad estima que, de continuar en este camino, en el mediano plazo la República Argentina podrá acceder a financiamiento más competitivo y razonable, comparado con otros países de la región.

Adicionalmente, Capex cuenta con una posición de liquidez que debería permitirle hacer frente a volatilidades de corto plazo que pudieran producirse en el desarrollo de sus negocios.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götze  
Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2016, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses finalizados en esa misma fecha y notas 1 y 3 a 25 y anexos A y C a H explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

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

## 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de julio de 2016 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 \$ 3.341.706,73, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de septiembre de 2016.

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



 **consejo**

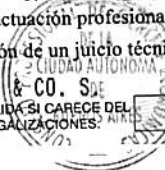
Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 9/ 9/2016 01 0 T. 57 Legalización: N° 367824  
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 8/ 9/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 7/2016 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 20-22970512-2 tiene registrada en la matricula CP T° 0252 F° 141 que se han efectuado los controles de matricula 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 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

MFS

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

  
DR. DANIEL L. ZUNINO  
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de  
Capex S.A.

Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 5to, Departamento C  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-62982706-0

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. (la "Sociedad") y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2016, y los estados de resultados integrales consolidado condensado intermedio, de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio y de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y las Notas 1 y 3 a 25, y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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.

2. 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).
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N°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 revisados 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, 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

f

revisión limitada en el día de la fecha, sin observaciones. 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 limitada efectuada por dichos profesionales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado a nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de septiembre de 2016.

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