



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
Al 31 de enero de 2017 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 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



**NOMENCLATURA**

**Monedas**

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

**Glosario de términos**

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbl	Barril
BTU	British thermal unit
CC	Ciclo combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CT ADC	Central térmica Agua del Cajón
CVP	Costo variable de producción
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km <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
Nm <sup>3</sup>	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate



## COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

### **Presidente**

Sr. Alejandro Götz

### **Vicepresidente**

Sr. Pablo Alfredo Götz

### **Directores Titulares**

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

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 periodo de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 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

W

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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 enero de 2017 y 30 de abril de 2016  
 Expresado en pesos


	Nota / Anexo	31.01.2017	30.04.2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	6.749.936.893	4.553.549.826
Participación en sociedades		75.000	-
Repuestos y materiales		109.692.645	160.296.481
Activo neto por impuesto diferido	10	23.155.544	24.214.743
Otras cuentas por cobrar	11	76.393.508	113.570.294
Cuentas por cobrar comerciales	12	146.906.518	100.444.863
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>7.106.160.108</b>	<b>4.952.076.207</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		34.700.013	47.140.393
Inventarios		2.342.563	3.274.450
Otras cuentas por cobrar	11	90.446.026	103.856.669
Cuentas por cobrar comerciales	12	464.154.622	699.074.460
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	119.687.968	-
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	-	568.799.995
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	1.325.233.196	244.425.609
<b>Total del activo corriente</b>		<b>2.036.564.388</b>	<b>1.666.571.576</b>
<b>Total del activo</b>		<b>9.142.724.496</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  
13 de marzo de 2017  
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 enero de 2017 y 30 de abril de 2016  
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2017	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
Reserva facultativa		-	43.367.267
Reserva por revaluación de activos	15	2.878.845.608	1.692.108.746
Resultados acumulados		236.683.490	(231.664.704)
<b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>3.375.017.556</b>	<b>1.786.808.085</b>
Participación no controlada		24.034.900	10.490.689
<b>Total del patrimonio</b>		<b>3.399.052.456</b>	<b>1.797.298.774</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	16	38.395.776	33.176.202
Deudas financieras	17	3.425.262.402	3.152.592.897
Pasivo neto por impuesto diferido	10	1.704.311.954	907.810.751
Provisiones y otros cargos	E	2.730.347	3.244.352
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>5.170.700.479</b>	<b>4.096.824.202</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	16	240.614.811	339.763.833
Deudas financieras	17	148.409.325	238.186.176
Remuneraciones y cargas sociales	18	44.607.170	50.861.297
Cargas fiscales		91.890.955	39.852.551
Otras deudas		47.449.300	55.860.950
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>572.971.561</b>	<b>724.524.807</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>5.743.672.040</b>	<b>4.821.349.009</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>9.142.724.496</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  
 13 de marzo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz  
 Presidente



**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los periodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016  
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Ventas netas	20	2.145.152.137	1.201.722.029	723.252.310	457.653.325
Costo de ventas	F	(682.253.189)	(448.565.922)	(244.927.498)	(170.399.935)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.462.898.948</b>	<b>753.156.107</b>	<b>478.324.812</b>	<b>287.253.390</b>
Gastos de comercialización	H	(333.009.758)	(171.195.376)	(115.405.173)	(67.660.389)
Gastos de administración	H	(132.142.377)	(95.316.816)	(44.988.827)	(36.823.927)
Otros ingresos operativos netos	21	1.730.575	101.956	953.030	333.543
<b>Resultado operativo</b>		<b>999.477.388</b>	<b>486.745.871</b>	<b>318.883.842</b>	<b>183.102.617</b>
Ingresos financieros	22	217.160.854	358.280.711	88.601.416	261.851.228
Costos financieros	22	(690.836.532)	(1.379.685.234)	(258.401.712)	(1.077.033.119)
Otros resultados financieros	E	(1.262.469)	546.692	54.521	242.742
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>524.539.241</b>	<b>(534.111.960)</b>	<b>149.138.067</b>	<b>(631.836.532)</b>
Impuesto a las ganancias		(186.297.160)	185.743.010	(53.645.039)	220.127.720
<b>Resultado neto del período</b>		<b>338.242.081</b>	<b>(348.368.950)</b>	<b>95.493.028</b>	<b>(411.708.812)</b>
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales	15	1.252.011.601	-	1.252.011.601	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>1.590.253.682</b>	<b>(348.368.950)</b>	<b>1.347.504.629</b>	<b>(411.708.812)</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		335.960.412	(347.796.024)	94.910.047	(411.217.545)
Participación no controlante		2.281.669	(572.926)	582.981	(491.267)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>338.242.081</b>	<b>(348.368.950)</b>	<b>95.493.028</b>	<b>(411.708.812)</b>
<b>Resultado Integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		1.588.209.471	(347.796.024)	1.347.159.106	(411.217.545)
Participación no controlante		2.044.211	(572.926)	345.523	(491.267)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>1.590.253.682</b>	<b>(348.368.950)</b>	<b>1.347.504.629</b>	<b>(411.708.812)</b>
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		1,86850	(1,93432)	0,52786	(2,28705)
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		8,83309	(1,93432)	7,49245	(2,28705)

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  
13 de marzo de 2017  
**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



Capex S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio**  
Correspondiente a los periodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016  
Expresado en pesos

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Total del patrimonio
	Resultados acumulados			Resultados no asignados				
Capital	Ganancias reservadas	Otros resultados integrales acumulados	Reservados no asignados	Subtotal	Participación no controlante			
Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revaluación de activos(2)	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio
<b>Saldos al 30 de abril de 2015</b>								
Asamblea General Ordinaria del 7 de agosto de 2015	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 nueve meses	-	-	23.508.318	-	(66.875.585)	-	-	-
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(347.796.024)	(347.796.024)	(572.926)	(348.368.950)
<b>Saldos al 31 de enero de 2016</b>								
Asamblea General Ordinaria del 17 de agosto de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	(328.242.247)	650.369.983	8.489.816	658.859.799
Resultado integral por el periodo de tres meses	-	-	-	1.048.198.511	88.239.591	1.136.438.102	2.000.873	1.138.438.975
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	(8.337.952)	8.337.952	-	-	-
<b>Saldos al 30 de abril de 2016</b>								
Asamblea General Ordinaria del 17 de agosto de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	(231.664.704)	1.786.808.085	10.490.689	1.797.298.774
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	(23.508.318)	(43.367.267)	66.875.585	-	-	-
Resultado integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	-	11.500.000	11.500.000
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	1.252.249.059	335.960.412	1.588.209.471	2.044.211	1.590.253.682
<b>Saldos al 31 de enero de 2017</b>								
	179.802.282	79.686.176	-	(65.512.197)	65.512.197	3.375.017.556	24.034.900	3.399.052.456

(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.

Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha

13 de marzo de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Nicolás A. Carusoni

Contador Público (UIM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Góiz

Presidente





**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los periodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016  
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2017	31.01.2016
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado integral del periodo		1.590.253.682	(348.368.950)
<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		(65.735.436)	(1.039.875)
Impuesto a las ganancias		186.297.160	(185.743.010)
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		293.836.690	268.712.387
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	342.753.760	1.057.097.605
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		-	(198.998.139)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(3.881.129)	(3.313.940)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	3.160.567	864.226
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	358.849.111	210.420.162
Otros resultados integrales	15	(1.252.011.601)	-
Aumento / (Recupero) provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	1.262.469	(546.692)
Recupero / (Aumento) de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	21 / E	(1.049.229)	(81.129)
Provisiones para juicios y multas	21 / E	480.995	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		185.971.268	(176.692.772)
Disminución / (Aumento) de otras cuentas por cobrar		61.806.727	(41.027.577)
Disminución / (Aumento) de inventarios		931.887	(1.552.962)
Disminución / (Aumento) de repuestos y materiales		64.093.445	(104.212.971)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar comerciales		(100.988.129)	11.989.957
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(6.254.127)	(8.090.897)
Aumento de cargas fiscales		(10.465.215)	(3.110.879)
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(8.467.900)	16.258.940
Sentencias pagadas	E	(995.000)	(633.000)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(4.770.800)	(2.107.640)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>1.635.079.195</b>	<b>489.822.844</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(626.902.525)	(378.434.117)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		449.112.027	(2.228.720)
Aportes irrevocables		(18.750)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(177.809.248)</b>	<b>(380.662.837)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Intereses pagados y otros	17	(205.785.467)	(145.771.641)
Préstamos cancelados con compensaciones (netas)	17	(22.529.329)	19.634.362
Deudas financieras canceladas	17	(225.383.000)	(57.657.926)
Deudas financieras obtenidas	17	-	171.750.000
Aportes de terceros en sociedades controladas		11.500.000	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(442.197.796)</b>	<b>(12.045.205)</b>
<b>Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>			
		<b>1.015.072.151</b>	<b>97.114.802</b>
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		65.735.436	1.039.875
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	244.425.609	241.480.927
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del periodo</b>	14	<b>1.325.233.196</b>	<b>339.635.604</b>

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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 nueve meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016  
Expresado en pesos

**Operaciones que no generan movimientos de efectivo**

<b>Información complementaria</b>	<b>31.01.2017</b>	<b>31.01.2016</b>
Provisión por taponamiento de pozos	(3.424.428)	(9.841.957)
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  
13 de marzo de 2017  
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 Gótz  
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 PETRÓLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISIÓN 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  
13 de marzo de 2017  
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 enero de 2017, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2015 y corregidas por la producción del período enero 2016 a enero 2017, ascienden a:

Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	3.023
Petróleo	Mbbl	1.530
	Mm <sup>3</sup>	243

<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 hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2016, con excepción de:

**Sector eléctrico**

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

Durante los meses de mayo de 2016 a enero de 2017 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 114,8 millones (ver Nota 17). Con posterioridad al 31 de enero de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad recibió \$ 12,5 millones adicionales.

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de enero de 2017, la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 443,1 millones, los cuales se han compensado con la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes, al momento en que existe en derecho exigible de ser compensados; el total adeudando al cierre asciende a la suma de \$ 324,9 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras" por \$ 146,4 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).

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

Con fecha 27 de enero de 2017, el Ministerio de Energía y Minería emitió la Resolución N° 19 – E/2017 (Res SE 19 E/17), la cual dispuso un mecanismo remuneratorio que valoriza positivamente la mayor exactitud en la declaración de la disponibilidad garantizada de generación eléctrica de fuente convencional. De esta manera se busca adoptar criterios de remuneración con condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos a mediano plazo, estableciendo la posibilidad de que sean trasladados a la demanda. Su entrada en vigencia es a partir del 1 de febrero de 2017, dejando sin efecto el Esquema de Remuneración establecido en la Resolución SEE N° 22/16.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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

Res SE 19 E/2017 del Ministerio de Energía y Minería (Cont.)

La Res SE 19 E/17 establece que un agente generador, cogenerador y autogenerador del MEM, titular de una central de generación térmica convencional podrá declarar Ofertas de Disponibilidad Garantizada, para suscribir Compromisos de Disponibilidad Garantizada (CoDiG) por la potencia y energía de las unidades generadoras instaladas, juntamente con las declaraciones estacionales de verano. Las declaraciones de Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO) cubrirán lapsos de 3 años, pudiendo diferenciar los valores en distintos periodos estacionales semestrales. Para el año 2017, excepcionalmente, se habilitarán las DIGO para el semestre invernal. Quedan excluidos de estas ofertas, los Agentes Generadores del MEM estatales (incluso aquella parte argentina de entidades binacionales) y los Agentes Generadores que hayan comprometido energía y/o potencia a través de acuerdos específicos.

El esquema de remuneración está denominado en Dólares Estadounidenses.

Asimismo, para aquellos generadores que posean saldos por los financiamientos del "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica", previa cancelación de los créditos ya devengados, la Resolución prevé el repago o devolución de los mismos, descontando de la liquidación mensual hasta 1 U\$S/MWh por MW generado, hasta alcanzar la cancelación de la totalidad del financiamiento.

Por último, determina también un esquema remuneratorio específico para aquellas centrales que generan energía hidroeléctrica y para aquellas que tienen parada de planta.

La remuneración a los generadores térmicos habilitados se compone de:

- i) Una remuneración por potencia disponible mensual, la cual se subdivide en:
  - a) un precio mínimo asociado a Potencia Disponible Real,
  - b) un precio base según cumplimiento de una DIGO y,
  - c) un precio adicional máximo relacionado con el cumplimiento de una Potencia Asignada, recibiendo esta última un adicional en el precio unitario para hacer frente a situaciones de máximo requerimiento.
- ii) Una remuneración por energía generada y operada, la cual será la suma de la Energía Generada y la Energía Operada, la que podrá ser incrementada en función del cumplimiento de los objetivos de eficiencia térmica.

Los valores fijados por la Res SE 19 E /17 para tecnologías de características similares a la CT ADC (>150MW) son los siguientes:

i) Remuneración por potencia disponible mensual

a) Precio mínimo de la Potencia

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

b) Precio Base para remunerar la Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO)

Período	[U\$S/MW – mes]
May 17 – Oct 17	6.000
Nov 17 en adelante	7.000

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

Res SE 19 E/2017 del Ministerio de Energía y Minería (Cont.)

c) Precio Adicional

Período	[U\$S/MW – mes]
May 17 – Oct 17	1.000
Nov 17 en adelante	2.000

ii) Remuneración por energía generada y operada

a) Energía Generada: los precios variables no combustibles, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, se establecen en la siguiente tabla:

Tecnología/Escala	Gas Natural [U\$S/MWh]
CC – Grande	5,0

b) Energía Operada: los generadores recibirán una remuneración mensual por este concepto representada por la integración de las potencias horarias en el periodo, valorizada a 2,0 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

Remuneración de otras Tecnologías de Generación:

La resolución también abarca remuneraciones para otras tecnologías de generación que no son aplicables al Grupo.

Los efectos de la presente Resolución generarán un importante incremento en los ingresos del segmento de energía eléctrica.

Sector gas

Programa de Estímulo a la Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida

El 13 de junio de 2016 Capex recibió \$ 107.931.422 en BONAR 2020 correspondiente a lo devengado y adeudado hasta el 31 de diciembre de 2015.

El 31 de agosto de 2016 Capex cobró \$ 114.907.274 correspondiente al trimestre enero-marzo 2016. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad cobró la totalidad de los créditos por dicho programa.

Resolución 46-E / 2017 – Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales

Con fecha 2 de marzo de 2017, el Ministerio de Energía y Minería emitió la Res 46-E/2017, mediante la cual crea el "Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales" (el "Programa"), destinado a incentivar las inversiones para la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales en la Cuenca Neuquina.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

El Programa tendrá vigencia desde su publicación en el Boletín Oficial y hasta el 31 de diciembre de 2021.

Podrán adherir al presente Programa las empresas que tengan derecho a producción de gas no convencional proveniente de concesiones ubicadas en la Cuenca Neuquina, las que deberán estar inscriptas en el Registro Nacional de Empresas Petroleras. Estas deberán además contar con un plan de inversión específico aprobado por la autoridad de aplicación provincial y con la conformidad de la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos para ser incluidas en el Programa.

La compensación se calcula sobre la producción de gas no convencional a ser comercializado, esto es, el gas natural acondicionado en condición comercial, excluyendo los consumos internos en yacimiento y teniendo en cuenta la diferencia entre el precio efectivo (precio promedio ponderado de las ventas de gas natural de cada empresa al mercado interno) y el precio mínimo.

El precio mínimo será:

- (i) 7,50 US\$/MMbtu para el año calendario 2018,
- (ii) 7,00 US\$/MMbtu para el año calendario 2019,
- (iii) 6,50 US\$/MMbtu para el año calendario 2020, y
- (iv) 6,00 US\$/MMbtu para el año calendario 2021.

El pago de la primera compensación bajo el programa se efectuará el mes posterior a aquél en que se efectúe la solicitud o el mes de enero de 2018, lo que sea posterior. Sin perjuicio de ello, aquellas empresas participantes del "Programa de Estímulo a la Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida", creado por la Res 60/13 de la ex Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburífera, que adhieran al presente programa, podrán recibir compensaciones, de corresponder, a partir del mes siguiente al mes en que se presente la solicitud de inclusión de la empresa al Programa. A los efectos de las compensaciones correspondientes al año 2017, se utilizará como precio mínimo el establecido en el presente programa para el año 2018.

Capex se encuentra inscripta en el Programa de Estímulo (Res 60/13) mencionado en el párrafo anterior, por lo tanto está en condiciones de adherir al nuevo Programa de esta Resolución, para lo cual presentará en forma inmediata la documentación necesaria a fin de obtener su aprobación.

### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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.)

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los periodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016 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 nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 13 de marzo de 2017.

#### Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2016 y por los periodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2016, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones inmatriciales 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 sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. 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%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de enero de 2017. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el ejercicio corriente.

### 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.

#### Revaluación de la CT ADC, Edificios y Terrenos, Planta de GLP y Planta PED

Al 31 de enero de 2017 Capex ha actualizado los valores razonables de los bienes revaluados, para lo cual contrató los servicios de expertos independientes. La participación de los mismos fue aprobada por el Directorio en base a atributos como el conocimiento del mercado, la reputación y la independencia. Asimismo, el Directorio es quien decide, luego de discusiones con los expertos, los métodos de valoración y, en caso de corresponder, los datos de entrada que se utilizarán en cada caso.

Para la determinación del valor razonable de los Edificios y Terrenos, al tratarse de bienes para los cuales existe un mercado activo en condiciones similares, se ha utilizado el valor tasado de venta en dicho mercado mediante un agente inmobiliario de la zona. Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 2.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Para la determinación del valor razonable de la Planta de GLP y el PED el valuador experto independiente utilizó el método de costo de reposición depreciado, determinando los componentes que forman las plantas y obteniendo los valores a nuevo de proveedores reconocidos en la industria y de publicaciones especializadas, adicionando los costos de fletes, seguros, montaje y otros gastos generales, y computando el factor de estado y el de obsolescencia funcional; para el caso de la planta de GLP el coeficiente de depreciación fue 61,3% y 57,8% al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016, respectivamente y para el PED fue 23,5% y 23,0% al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016, respectivamente. Para la determinación del valor razonable de la Planta de GLP el valuador experto independiente aplicó un coeficiente de depreciación por obsolescencia económica del 36,4 % y 41,3% al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016, respectivamente, basado en que han existido factores externos, como ser el incremento de costos directos e indirectos y una disminución de los precios de venta, que causaron una pérdida de valor de los activos. Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

Para la determinación del valor razonable de la CT ADC, Capex, junto con el valuador experto independiente, hasta el 30 de abril de 2016 utilizó el enfoque de ingresos, estimando el flujo de ingresos futuros descontado que generaría la CT ADC en la vida útil restante.

Para la estimación de los ingresos futuros, Capex se basó en la construcción de un flujo de ingresos utilizando dos escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia, prudencia y diferentes plazos en los incrementos del esquema tarifario.

Para el primer escenario, se tomó como base para la proyección, el esquema tarifario vigente a esa fecha para la actividad de generación de energía, considerando que el mismo sería ajustado por un índice que acompañara el incremento estimado en los costos.

Para el segundo escenario, se tomó como base un informe emitido por un consultor independiente que estimó el valor de remuneración de potencia, costos variables e inversión asimilándolo a los principios definidos en la Ley 24.065, que según las declaraciones del Gobierno Nacional, a dicha fecha, era la dirección en la que iba a desarrollarse a futuro el segmento de generación, transporte y distribución. Este escenario se había comenzado a transitar si consideramos: i) la declaración de emergencia del Sector Eléctrico Nacional hasta el 31 de diciembre de 2017, instruyéndose al Ministerio de Energía y Minería para que ponga en vigencia un programa de acciones para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica con el objeto de adecuar la calidad y seguridad del suministro eléctrico y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas, ii) los incrementos otorgados a las distribuidoras mediante la Res. 06/2016, trasladando una mayor parte de los precios a los usuarios finales, iii) los incrementos otorgados a los generadores mediante la Res SEN 22/2016, y iv) en el concepto vertido por el Gobierno Nacional de recomponer rentabilidad para que se desarrollen las inversiones necesarias en el sector.

Capex, al 30 de abril de 2016, basada en la experiencia y las acciones comunicadas por el gobierno a dicha fecha, alocó un 85% de probabilidad de ocurrencia al primer escenario y un 15% de probabilidad de ocurrencia al segundo escenario, determinando así el flujo de ingresos futuros descontado, utilizando una tasa de descuento en dólares equivalente al 10,5% nominal anual, la cual reflejaba las expectativas del mercado sobre esos importes futuros. En ambos escenarios los flujos de ingresos fueron elaborados estimando variables tales como: i) estimación de la generación de la CT ADC, ii) evolución de los costos a incurrir, y iii) variables macroeconómicas relevantes.

Dicho método de valuación se clasificó según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

Al 30 de abril de 2016 el flujo de ingresos de la CT ADC cubrió un periodo igual a la vida útil restante estimada en 19 años, el cual se construyó sobre presupuestos y proyecciones detalladas aprobados por el Directorio.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

A continuación se detallan las principales variables no observables utilizadas para la construcción de los flujos de fondos al 30 de abril de 2016:

	Escenario A	Escenario B
	Ponderación del 85%	Ponderación del 15%
	al 30.04.2016	
Tarifa \$/Mwh promedio en términos reales	166,7	570,0
Generación anual promedio	4.039 Mwh	
Tasa de descuento	10,5%	

Como se menciona en Nota 2, el 27 de enero de 2017 el Ministerio de Energía y Minería emitió la Res SE 19E/17, con vigencia a partir del 1 de febrero de 2017, la cual adopta criterios de remuneración con condiciones económicamente razonables denominados en dólares estadounidenses, previsible y eficientes, mediante compromisos a mediano plazo, implementando un mecanismo remuneratorio que valoriza positivamente la mayor exactitud en la declaración de disponibilidad garantizada por parte de los generadores, estableciendo un esquema de remuneración por potencia disponible mensual y por energía generada y operada. Estos efectos sobre el flujo de fondos utilizado en el enfoque de ingresos generan un importante incremento en el mismo.

Por lo tanto, al 31 de enero de 2017 Capex le solicitó al valuador experto independiente la determinación del valor razonable de la CT ADC mediante el método de costo de reposición depreciado, determinando los componentes que forman la central y obteniendo los valores a nuevo de publicaciones reconocidas en la industria, adicionando los costos de fletes, seguros, montaje y otros gastos generales y computando el factor de estado y el de obsolescencia funcional, que correspondieran según la vida útil consumida de los bienes; el coeficiente de depreciación aplicado fue 61,8%. Dicha valuación, bajo el método de costo de reposición depreciado, arrojó un valor razonable inferior al flujo de fondos proyectado considerando el efecto de la aplicación de la Res SE 19E/2017; por lo tanto, Capex entiende que el método que mejor refleja el valor razonable de la CT ADC es el de costo de reposición depreciado. Consecuentemente, modificó el método de valuación, pasando del enfoque de ingresos al método de costo de reposición depreciado. Dicho método de valuación ha sido clasificado según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

Los principales factores que podrían afectar, en periodos futuros, los valores de los activos revaluados son: i) la vida útil estimada, ii) el deterioro por obsolescencia funcional y iii) una fluctuación en los costos de los componentes. Capex estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere modificaciones relevantes en los factores mencionados podría conducir a cambios significativos.

El Directorio determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones recurrentes del valor razonable de los activos revaluados. Asimismo, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, analiza las variaciones significativas en los valores razonables de los activos medidos en base al modelo de revaluación, o de la existencia de cambios y, por lo tanto, la necesidad de registrar una nueva revaluación. Aplicar el modelo de revaluación a los activos mencionados implica que las revaluaciones se efectúen con la frecuencia suficiente para asegurarse de que el valor razonable del activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

El Directorio ha aprobado las revaluaciones efectuadas a las distintas clases de activos. La última revaluación efectuada fue con fecha 31 de enero de 2017.

Al 31 de enero de 2017 Capex ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos revaluados con sus valores contables, medidos en base al modelo de revaluación, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Los incrementos por revaluaciones se reconocen en el Estado de resultados integrales en el rubro Otros resultados integrales y se acumulan en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el patrimonio, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso el incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la Reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier Reserva por revaluación de activos relacionada con ese activo se transfiere a los Resultados no asignados (ver Nota 15). Ver en Nota 19.c) a los estados financieros consolidados al 30 de abril de 2016 los conceptos establecidos por la CNV para la reserva de revaluación de activos.

Las amortizaciones de los activos revaluados se reconocen en el resultado del periodo / ejercicio. Al cierre del periodo / ejercicio se registra una desafectación de la Reserva por revaluación de activos a los Resultados no asignados, por la diferencia entre la depreciación basada en el importe en libros revaluado del activo y la depreciación basada en el costo original del mismo.

No existieron transferencias entre el nivel 1, 2 y 3 en el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016 y el periodo de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017.

Al 31 de enero de 2017 técnicos de Capex junto con expertos independientes efectuaron una revisión de la vida útil asignada a los bienes revaluados sin encontrar variaciones significativas a las determinadas al 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 periodo.

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, excepto por lo mencionado en la Nota 5 respecto de los valores razonables de los activos revaluados.

### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de enero de 2017, los cuales ascienden a \$ 1.642,3 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 1.126,3 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 515,9 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2017								
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	351 874 635	1 642 284 275	115 426 362	30 747 098	3 287 590	1 532 177	-	2 145 152 137
Reclasificación entre segmentos	1 194 821 011	(1 126 343 038)	(68 477 973)	-	-	-	-	-
Ventas por segmento	1 546 695 646	515 941 237	46 948 389	30 747 098	3 287 590	1 532 177	-	2 145 152 137
Participación por segmento sobre Ventas	72,0%	24,1%	2,2%	1,4%	0,2%	0,1%	-	100,0%
Costo de ventas	(365 135 878)	(267 357 989)	(34 503 017)	(9 368 776)	(4 142 071)	(1 745 458)	-	(682 253 189)
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.181.559.768</b>	<b>248.583.248</b>	<b>12.445.372</b>	<b>21.378.322</b>	<b>(854.481)</b>	<b>(213.281)</b>	-	<b>1.462.898.948</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	80,7%	17,0%	0,9%	1,5%	-0,1%	0,0%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(259 304 110)	(62 437 265)	(10 342 119)	(57 970)	(613 318)	(254 976)	-	(333 009 758)
Gastos de administración	(79 188 659)	(38 691 187)	(11 913 822)	(383 115)	(1 216 934)	(748 660)	-	(132 142 377)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	249 929	1 166 482	314 570	-	(406)	-	-	1 730 575
<b>Resultado operativo</b>	<b>843.316.928</b>	<b>148.621.278</b>	<b>(9.495.999)</b>	<b>20.937.237</b>	<b>(2.685.139)</b>	<b>(1.216.917)</b>	-	<b>999.477.388</b>
Ingresos financieros	133 793 159	49 054 561	23 774 395	4 145 115	4 488 419	2 091 821	(186 616)	217 160 854
Costos financieros	-	(667 492 518)	15 295	(23 537 450)	(5 932)	(2 543)	186 616	(690 836 532)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	(1 477 659)	215 190	-	(1 262 469)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>977.110.087</b>	<b>(469.816.679)</b>	<b>14.293.691</b>	<b>1.544.902</b>	<b>319.689</b>	<b>1.087.551</b>	-	<b>524.539.241</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(186 297 160)
<b>Resultado neto del período</b>								<b>338.242.081</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>								1 252 011 601
<b>Resultado integral del período</b>								<b>1.590.253.682</b>
<b>Amortizaciones</b>								
En Costo de ventas	(189 847 531)	(149 829 199)	(9 265 126)	(7 981 523)	(875 419)	(215 530)	-	(358 014 328)
En Gastos de administración	(139 240)	(649 868)	(45 675)	-	-	-	-	(834 783)
<b>Total</b>	<b>(189 986 771)</b>	<b>(150 479 067)</b>	<b>(9 310 801)</b>	<b>(7 981 523)</b>	<b>(875 419)</b>	<b>(215 530)</b>	-	<b>(358 849 111)</b>

Tres meses al 31.01.2017								
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	111 518 268	552 705 716	43 045 705	14 406 476	1 072 824	503 321	-	723 252 310
Reclasificación entre segmentos	429 145 443	(402 609 891)	(26 535 552)	-	-	-	-	-
Ventas por segmento	540 663 711	150 095 825	16 510 153	14 406 476	1 072 824	503 321	-	723 252 310
Participación por segmento sobre Ventas	74,8%	20,8%	2,3%	2,0%	0,1%	0,1%	-	100,0%
Costo de ventas	(138 153 470)	(89 754 913)	(13 457 097)	(1 098 884)	(1 720 294)	(742 840)	-	(244 927 498)
<b>Resultado bruto</b>	<b>402.510.241</b>	<b>60.340.912</b>	<b>3.053.056</b>	<b>13.307.592</b>	<b>(647.470)</b>	<b>(239.519)</b>	-	<b>478.324.812</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	84,1%	12,6%	0,6%	2,8%	-0,1%	-0,1%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(90 090 292)	(21 153 300)	(3 754 232)	(46 270)	(253 231)	(107 848)	-	(115 405 173)
Gastos de administración	(27 042 114)	(13 249 339)	(4 161 364)	(73 602)	(285 081)	(177 327)	-	(44 988 827)
Otros ingresos operativos netos	117 262	565 081	269 034	-	1 653	-	-	953 030
<b>Resultado operativo</b>	<b>285.495.097</b>	<b>26.503.354</b>	<b>(4.593.506)</b>	<b>13.187.720</b>	<b>(1.184.129)</b>	<b>(524.694)</b>	-	<b>318.883.842</b>
Ingresos financieros	63 328 995	10 028 906	10 865 757	1 879 505	1 743 622	816 743	(62 112)	88 601 416
Costos financieros	-	(249 399 169)	6 433	(9 071 338)	176	74	62 112	(258 401 712)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	(17 209)	71 730	-	54 521
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>348.824.092</b>	<b>(212.866.909)</b>	<b>6.278.684</b>	<b>5.995.887</b>	<b>542.460</b>	<b>363.853</b>	-	<b>149.138.067</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(53 645 039)
<b>Resultado neto del período</b>								<b>95.493.028</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>								1 252 011 601
<b>Resultado integral del período</b>								<b>1.347.504.629</b>
<b>Amortizaciones</b>								
En Costo de ventas	(68 715 444)	(47 840 359)	(3 088 375)	(2 660 506)	(185 125)	(178 525)	-	(122 668 334)
En Gastos de administración	(43 853)	(217 459)	(16 950)	-	-	-	-	(278 262)
<b>Total</b>	<b>(68 759 297)</b>	<b>(48 057 818)</b>	<b>(3 105 325)</b>	<b>(2 660 506)</b>	<b>(185 125)</b>	<b>(178 525)</b>	-	<b>(122 946 596)</b>

(1) Sin imputación futura a resultados

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2016							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	514 929 040	599 508 199	60 516 477	23 984 202	2 055 991	728 120	1 201 722 029
Reclasificación entre segmentos	289 120 242	(317 498 239)	28 377 997	-	-	-	-
Ventas por segmento	804 049 282	282 009 960	88 894 474	23 984 202	2 055 991	728 120	1 201 722 029
Participación por segmento sobre Ventas	66,8%	23,5%	7,4%	2,0%	0,2%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(279 629 459)	(130 131 322)	(27 048 852)	(7 733 633)	(3 033 102)	(989 554)	(448 565 922)
<b>Resultado bruto</b>	<b>524.419.823</b>	<b>151.878.638</b>	<b>61.845.622</b>	<b>16.250.569</b>	<b>(977.111)</b>	<b>(261.434)</b>	<b>753.156.107</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	69,5%	20,2%	8,2%	2,2%	-0,1%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(139 360 832)	(25 440 048)	(5 371 493)	(668 534)	(272 642)	(81 827)	(171 195 376)
Gastos de administración	(54 564 763)	(27 554 593)	(10 416 493)	(249 432)	(1 788 682)	(742 853)	(95 316 816)
Otros ingresos operativos netos	57 465	66 907	(9 129)	-	(13 287)	-	101 956
<b>Resultado operativo</b>	<b>330.551.693</b>	<b>98.950.904</b>	<b>46.048.507</b>	<b>15.332.603</b>	<b>(3.051.722)</b>	<b>(1.086.114)</b>	<b>486.745.871</b>
Ingresos financieros	272 174 391	13 067 238	53 298 421	2 620 140	12 752 095	4 516 097	358 280 711
Costos financieros	-	(1 324 435 004)	(24 135)	(55 080 103)	(216 929)	(76 734)	(1 379 685 234)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	331 502	215 190	546 692
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>602.726.084</b>	<b>(1.212.416.862)</b>	<b>99.322.793</b>	<b>(37.127.360)</b>	<b>9.814.946</b>	<b>3.568.439</b>	<b>(534.111.960)</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	185 743 010
<b>Resultado neto del periodo</b>							<b>(348.368.950)</b>
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral del periodo</b>							<b>(348.368.950)</b>
<b>Amortizaciones</b>							
En Costo de ventas	(139 492 539)	(55 156 095)	(11 038 314)	(2 889 524)	(875 419)	(215 530)	(209 667 421)
En Gastos de administración	(329 892)	(384 079)	(38 770)	-	-	-	(752 741)
<b>Total</b>	<b>(139 822 431)</b>	<b>(55 540 174)</b>	<b>(11 077 084)</b>	<b>(2 889 524)</b>	<b>(875 419)</b>	<b>(215 530)</b>	<b>(210 420 162)</b>

Tres meses al 31.01.2016							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	208 451 914	217 451 971	21 581 217	9 225 960	703 119	239 144	457 653 325
Reclasificación entre segmentos	101 912 119	(113 874 507)	11 962 388	-	-	-	-
Ventas por segmento	310 364 033	103 577 464	33 543 605	9 225 960	703 119	239 144	457 653 325
Participación por segmento sobre Ventas	67,8%	22,6%	7,3%	2,0%	0,2%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(104 808 820)	(51 584 160)	(10 221 010)	(2 889 476)	(691 982)	(204 487)	(170 399 935)
<b>Resultado bruto</b>	<b>205.555.213</b>	<b>51.993.304</b>	<b>23.322.595</b>	<b>6.336.484</b>	<b>11.137</b>	<b>34.657</b>	<b>287.253.390</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	71,6%	18,1%	8,1%	2,2%	0,0%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(57 323 699)	(7 994 314)	(2 123 408)	(92 881)	(97 679)	(28 408)	(67 660 389)
Gastos de administración	(21 157 409)	(10 696 752)	(4 046 789)	(62 903)	(616 043)	(244 031)	(36 823 927)
Otros ingresos operativos netos	142 741	173 214	17 592	-	(4)	-	333 543
<b>Resultado operativo</b>	<b>127.216.846</b>	<b>33.475.452</b>	<b>17.169.990</b>	<b>6.180.700</b>	<b>(702.589)</b>	<b>(237.782)</b>	<b>183.102.617</b>
Ingresos financieros	201 814 382	4 273 395	40 321 907	1 485 141	10 360 966	3 651 858	261 851 228
Costos financieros	-	(1 033 279 000)	(1 762)	(43 688 543)	(89 475)	(30 760)	(1 077 033 119)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	171 012	71 730	242 742
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>329.031.228</b>	<b>(895.530.153)</b>	<b>57.490.135</b>	<b>(36.022.702)</b>	<b>9.739.914</b>	<b>3.455.046</b>	<b>(631.836.532)</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	220 127 720
<b>Resultado neto del periodo</b>							<b>(411.708.812)</b>
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral del periodo</b>							<b>(411.708.812)</b>
<b>Amortizaciones</b>							
En Costo de ventas	(52 187 805)	(22 913 040)	(3 679 439)	(963 174)	(291 806)	(71 843)	(80 107 107)
En Gastos de administración	(131 790)	(137 124)	(13 603)	-	-	-	(282 517)
<b>Total</b>	<b>(52 319 595)</b>	<b>(23 050 164)</b>	<b>(3 693 042)</b>	<b>(963 174)</b>	<b>(291 806)</b>	<b>(71 843)</b>	<b>(80 389 624)</b>

Capex no realizó ventas a clientes del exterior al 31 de enero de 2017 ni es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.  
Al 31 de enero de 2016, Capex realizó ventas de GLP a clientes del exterior.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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

	31.01.2017	31.01.2016
Valor residual al inicio del ejercicio	4.553.549.826	2.646.497.530
Altas	630.326.953	388.276.074
(Aumento) / Recupero provisión	(1.262.469)	546.692
Revalúo	1.926.171.694	-
Amortizaciones	(358.849.111)	(210.420.162)
Valor residual al cierre del período	6.749.936.893	2.824.900.134

Del cargo por amortizaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016, \$ 358.014.328 y \$ 209.667.421, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 834.783 y \$ 752.741, 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 / Provisiones del período – neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo	
CT ADC	424.657.006	175.379.401	(70.036.730)	529.999.677	
Edificio y terreno Neuquén	33.678.702	-	(155.334)	33.523.368	
Planta de GLP	60.706.301	-	(3.780.314)	56.925.987	
PED	59.171.460	1.869.990	(2.889.524)	58.151.926	
Resto de los bienes	1.363.853.876	451.815.093	(191.604.511)	1.624.064.458	
Total	1.942.067.345	629.064.484	(268.466.413)	2.302.665.416	

	Revalúo al 30.04.2016	Altas / Bajas del ejercicio – revalúo	Amortización del período -revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.01.2017
CT ADC	2.246.969.913	1.856.789.937	(79.792.468)	4.023.967.382	4.553.967.059
Edificio y terreno Neuquén	174.915.591	54.492.095	(13.419)	229.394.267	262.917.635
Planta de GLP	87.757.002	25.967.357	(5.484.812)	108.239.547	165.165.534
PED	101.839.975	(11.077.695)	(5.091.999)	85.670.281	143.822.207
Resto de los bienes	-	-	-	-	1.624.064.458
Total	2.611.482.481	1.926.171.694	(90.382.698)	4.447.271.477	6.749.936.893

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.01.2017	30.04.2016
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	39.792.124	193.834.548
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	3.326.395	5.983.073
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(1.672.824.780)	(1.058.095.476)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(51.450.149)	(25.318.153)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido <sup>(1)</sup></b>	<b>(1.681.156.410)</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 \$ 23.155.544 y \$ 24.214.743 al 31 de enero 2017 y 30 de abril de 2016, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 1.704.311.954 y \$ 907.810.751 al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 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	(159.847.942)	2.451.668	697.172	(156.699.102)
Saldo al 31 de enero de 2017	18.856.948	13.326.071	10.935.500	43.118.519

- 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	(6.565.160)	(635.147.195)	740.435	110.620	(640.861.300)
Saldo al 31 de enero de 2017	(10.612.047)	(1.709.775.621)	(2.221.456)	(1.665.805)	(1.724.274.929)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de enero de 2017 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	1.452.430	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	2.359.451	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	21.913.869	7.669.854	7.669.854	2021
<b>Total quebranto impositivo al 31 de enero de 2017</b>	<b>73.571.091</b>	<b>25.749.882</b>	<b>18.856.948</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

	31.01.2017	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	-	5.479.475
Impuesto a la ganancia mínima presunta	54.012.413	81.810.021
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	22.381.095	26.280.798
<b>Total</b>	<b>76.393.508</b>	<b>113.570.294</b>

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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.)**

	<u>31.01.2017</u>	<u>30.04.2016</u>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Anticipos varios	1.599.000	18.209.231
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.727.458	1.741.024
Impuesto a los ingresos brutos	4.383.200	3.772.105
Impuesto al valor agregado	8.849.842	11.384.420
Impuesto a las ganancias – retenciones	20.681.657	15.290.830
Otros créditos impositivos	5.959.852	5.597.950
Seguros a devengar	4.921.004	15.698.508
Gastos a devengar	2.401.105	3.236.324
Cesión de derechos CAMMESA	1.001.567	891.038
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	587.440	487.168
Créditos financieros a cobrar	4.288.737	-
Diversos	1.405.247	1.246.971
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	6.529.179	58.921
Cesión de derechos CAMMESA	13.643.015	12.622.189
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	6.467.723	13.619.990
<b>Total</b>	<u>90.446.026</u>	<u>103.856.669</u>

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

**NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<u>31.01.2017</u>	<u>30.04.2016</u>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	146.906.518	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>	<u>146.906.518</u>	<u>100.444.863</u>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	411.821.039	642.488.528
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	483.881
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	51.918.443	55.371.084
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	415.140	730.967
<b>Total</b>	<u>464.154.622</u>	<u>699.074.460</u>

**NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS**

	<u>31.01.2017</u>	<u>30.04.2016</u>
<b>Corriente</b>		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	119.687.968	-
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	-	568.799.995
<b>Total</b>	<u>119.687.968</u>	<u>568.799.995</u>

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

No existieron transferencias de niveles para los activos financieros valuados a fair value

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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

	31.01.2017	30.04.2016
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Caja	59.091	49.895
Bancos	17.286.146	8.338.715
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	674.376.391	235.707.720
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	146.033	155.178
Bancos	173.268	174.101
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	633.192.267	-
<b>Total</b>	<b>1.325.233.196</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:

	31.01.2017	31.01.2016
Efectivo y equivalente de efectivo	17.664.538	11.774.986
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	674.376.391	260.624.441
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	633.192.267	85.638.274
Descubiertos bancarios	-	(18.402.097)
<b>Total</b>	<b>1.325.233.196</b>	<b>339.635.604</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
<b>Saldo al 30 de abril de 2015</b>	<b>579.553.751</b>	<b>62.088.201</b>	<b>19.902.301</b>	<b>14.114.382</b>	<b>675.658.635</b>	<b>671.801.964</b>	<b>3.856.671</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(23.156.716)	(5.822.740)	(1.435.262)	(13.419)	(30.428.137)	(30.082.735)	(345.402)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	8.104.851	2.037.959	502.342	4.697	10.649.849	10.528.958	120.891
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(15.051.865)</b>	<b>(3.784.781)</b>	<b>(932.920)</b>	<b>(8.722)</b>	<b>(19.778.288)</b>	<b>(19.553.777)</b>	<b>(224.511)</b>
<b>Saldo al 31 de enero de 2016</b>	<b>564.501.886</b>	<b>58.303.420</b>	<b>18.969.381</b>	<b>14.105.660</b>	<b>655.880.347</b>	<b>652.248.187</b>	<b>3.632.160</b>
Incremento por revaluación	1.389.024.419	-	73.134.733	153.219.051	1.615.378.203	1.612.613.095	2.765.108
Impuesto diferido	(486.158.547)	-	(25.597.157)	(53.626.668)	(565.382.372)	(564.414.584)	(967.788)
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>902.865.872</b>	<b>-</b>	<b>47.537.576</b>	<b>99.592.383</b>	<b>1.049.995.831</b>	<b>1.048.198.511</b>	<b>1.797.320</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(10.518.945)	(1.940.913)	(478.421)	(4.474)	(12.942.753)	(12.827.618)	(115.135)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	3.681.630	679.320	167.447	1.566	4.529.963	4.489.666	40.297
<b>Subtotal desafectación de Reservas por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(6.837.315)</b>	<b>(1.261.593)</b>	<b>(310.974)</b>	<b>(2.908)</b>	<b>(8.412.790)</b>	<b>(8.337.952)</b>	<b>(74.838)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>896.028.557</b>	<b>(1.261.593)</b>	<b>47.226.602</b>	<b>99.589.475</b>	<b>1.041.583.041</b>	<b>1.039.860.559</b>	<b>1.722.482</b>
<b>Saldo al 30 de abril de 2016</b>	<b>1.460.530.443</b>	<b>57.041.827</b>	<b>66.195.983</b>	<b>113.695.135</b>	<b>1.697.463.388</b>	<b>1.692.108.746</b>	<b>5.354.642</b>
Incremento / disminución por revaluación	1.856.789.937	25.967.357	(11.077.695)	54.492.095	1.926.171.694	1.926.537.013	(365.319)
Impuesto diferido	(649.876.478)	(9.088.575)	3.877.193	(19.072.233)	(674.160.093)	(674.287.954)	127.861
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>1.206.913.459</b>	<b>16.878.782</b>	<b>(7.200.502)</b>	<b>35.419.862</b>	<b>1.252.011.601</b>	<b>1.252.249.059</b>	<b>(237.458)</b>
Desafectación por cambio de participación	-	-	-	-	-	(11.444.272)	11.444.272
Desafectación por cambio de participación diferido	-	-	-	-	-	4.005.495	(4.005.495)
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(79.792.468)	(5.484.812)	(5.091.999)	(13.419)	(90.382.698)	(89.343.724)	(1.038.974)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	27.927.364	1.919.684	1.782.200	4.697	31.633.945	31.270.304	363.641
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(51.865.104)</b>	<b>(3.565.128)</b>	<b>(3.309.799)</b>	<b>(8.722)</b>	<b>(58.748.753)</b>	<b>(65.512.197)</b>	<b>6.763.444</b>
<b>Saldo al 31 de enero de 2017</b>	<b>2.615.578.798</b>	<b>70.355.481</b>	<b>55.685.682</b>	<b>149.106.275</b>	<b>2.890.726.236</b>	<b>2.878.845.608</b>	<b>11.880.628</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2017	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Provisiones varias	32.848.186	27.159.490
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	5.547.590	6.016.712
<b>Total</b>	<u>38.395.776</u>	<u>33.176.202</u>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Proveedores	91.931.463	109.626.901
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	270.939	44.756
Provisiones varias	1.349.717	26.237.447
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	138.140.276	197.378.461
Provisiones varias	8.922.416	6.476.268
<b>Total</b>	<u>240.614.811</u>	<u>339.763.833</u>

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2017	30.04.2016
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(724.155)	(2.420.340)
Bancarias	-	55.500.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	146.435.457	149.763.237
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	100.151.100	99.750.000
Obligaciones Negociables	3.179.400.000	2.850.000.000
<b>Total</b>	<u>3.425.262.402</u>	<u>3.152.592.897</u>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(2.290.322)	(2.260.524)
Bancarias	-	179.376.486
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	25.916.744	20.465.376
Obligaciones Negociables	124.782.903	40.604.838
<b>Total</b>	<u>148.409.325</u>	<u>238.186.176</u>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2017	31.01.2016
<b>Saldo al inicio</b>	<u>3.390.779.073</u>	<u>2.218.622.141</u>
Disminución de Descubiertos bancarios	-	(132.820.496)
Préstamos obtenidos	-	171.750.000
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	114.760.000	90.000.000
Crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes CT ADC	(137.289.329)	(70.365.638)
<b>Devengamientos:</b>		
Interés devengado	292.170.300	267.041.725
Comisiones y gastos devengados	1.666.390	1.670.662
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	342.753.760	1.057.097.605
<b>Pagos:</b>		
Intereses	(205.785.467)	(145.771.641)
Capital	(225.383.000)	(57.657.926)
<b>Saldo al cierre</b>	<u>3.573.671.727</u>	<u>3.399.566.432</u>

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

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

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de enero de 2017 y al 30 de abril de 2016 asciende a \$ 3.344 millones y \$ 2.906 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

Préstamos precancelados

El 7 de noviembre de 2016 Capex precanceló el saldo de \$ 87.500.000 del préstamo con Bancos Ciudad de Buenos Aires, Hipotecario y Macro cuyo capital original era de \$ 125.000.000.

El 11 de noviembre de 2016 Capex precanceló los saldos de los siguientes préstamos:

- Banco de Crédito y Securitización S.A. cuyo capital original era de \$ 30.000.000, por un monto de \$ 18.000.000.
- Banco de Crédito y Securitización S.A. cuyo capital original era de \$ 15.000.000, por un monto de \$ 9.000.000.

**NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	31.01.2017	30.04.2016
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	11.842.574	11.840.756
Provisiones varias	32.764.596	39.020.541
<b>Total</b>	<b>44.607.170</b>	<b>50.861.297</b>

**NOTA 19 - CONTINGENCIAS**

No hubo 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, con excepción de:

Sumario Banco Central de la República Argentina ("BCRA") – Acceso al mercado de cambios para pagos bajo Acuerdo de Swap

En el mes de noviembre de 2015 el BCRA, mediante Resolución N° 881/2015, inició un sumario bajo el régimen penal cambiario a Capex y a sus directores Alejandro Götz, Pablo Götz y Rafael Götz. El sumario se inicia en virtud de tres operaciones de cambio realizadas en los años 2011 y 2012 que suman un monto total de U\$S 5.334.192,77, correspondientes a compras de divisas, a través del Mercado Unico Libre de Cambios, para la cancelación de contratos de cobertura de tasa de interés, las cuales, a juicio del BCRA, se habrían realizado sin requerir autorización previa del mismo. Capex y sus directores presentaron su descargo el 4 de diciembre de 2015 y durante el mes de agosto de 2016 solicitaron su sobreseimiento en base a dos cuestiones: (i) la Sentencia dictada por el Juzgado Penal Económico N°9 en el expediente N° 1287/2015 "Banco CMF y otros s/ Infracción Ley 24.144 Denunciante BCRA", la cual se encuentra firme y cuyo objeto procesal es similar al discutido en el sumario iniciado contra Capex, en el cual se concluyó que las operaciones en cuestión no estaban alcanzadas por las limitaciones establecidas por las normas del BCRA dictadas con posterioridad a la firma del acuerdo de Swap y (ii) sin perjuicio de lo expresado en el punto precedente, el dictado de la Comunicación BCRA A 6037 dejó sin efecto la Comunicación A 4805, por lo cual en el nuevo régimen las operaciones de derivados especulativos y de cobertura no necesitan aprobación previa del BCRA, en cuyo caso también corresponde el sobreseimiento por aplicación de la ley penal más benigna. En virtud de lo expuesto, la Gerencia, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que cuenta con argumentos para sostener que las compras de divisas en cuestión no requerían autorización previa del BCRA en virtud de la normativa vigente al momento de su concertación y de la nueva normativa que regula la cuestión.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 20 - VENTAS NETAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Petróleo	340.349.555	260.449.863	111.518.268	96.928.979
Gas	11.525.080	72.631.780	-	31.041.265
Gas – Incentivos Gubernamentales <sup>(1)</sup>	-	178.627.005	-	79.705.109
Energía eléctrica ADC <sup>(2)</sup>	1.642.284.275	599.508.199	552.705.716	217.451.971
GLP	114.686.525	58.871.754	42.769.976	20.924.897
Energía eléctrica eólica	30.747.098	23.984.201	14.406.476	9.225.959
Energía eléctrica generada con hidrógeno	3.287.590	2.055.991	1.072.824	703.119
Oxígeno	1.532.177	728.121	503.321	239.145
Otros <sup>(3)</sup>	739.837	4.865.115	275.729	1.432.881
<b>Total</b>	<b>2.145.152.137</b>	<b>1.201.722.029</b>	<b>723.252.310</b>	<b>457.653.325</b>

<sup>(1)</sup> Ingresos provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida".

<sup>(2)</sup> Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 1.126,3 millones y \$ 317,5 millones al 31 de enero de 2017 y 2016, respectivamente.

<sup>(3)</sup> Al 31 de enero de 2017 y 2016, incluye compensaciones provenientes de los programas Propano Sur y Programa Hogar por \$ 0,7 millones y \$ 1,6 millones, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de enero de 2016, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$ 3,2 millones.

NOTA 21 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales (Anexo E)	1.049.229	81.129	-	347.114
Provisiones para juicios y multas (Anexo E)	(480.995)	-	955.000	-
Venta de rodados	298.900	21.357	130.000	-
Diversos	863.441	(530)	(131.970)	(13.571)
<b>Total</b>	<b>1.730.575</b>	<b>101.956</b>	<b>953.030</b>	<b>333.543</b>

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses y otros	142.432.158	88.674.300	54.335.193	29.613.182
Devengamiento de intereses de créditos	473.686	1.655.049	259.609	(582.916)
Diferencia de cambio	74.255.010	267.951.362	34.006.614	232.820.962
	<b>217.160.854</b>	<b>358.280.711</b>	<b>88.601.416</b>	<b>261.851.228</b>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses y otros	(325.952.914)	(279.499.065)	(99.955.910)	(116.239.284)
Devengamiento de intereses de deudas	(3.634.253)	(2.519.275)	(1.266.296)	(1.012.406)
Diferencia de cambio	(361.249.365)	(1.097.666.894)	(157.179.506)	(959.781.429)
	<b>(690.836.532)</b>	<b>(1.379.685.234)</b>	<b>(258.401.712)</b>	<b>(1.077.033.119)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

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**

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:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Venta de energía eléctrica	3.287.590	2.055.991	1.072.824	703.119
Gastos correspondientes a Hychico	(57.590)	(751)	(14.294)	-
Gastos correspondientes a SEB	-	(170)	-	-
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(388.296)	(120.715)	(284.709)	(33.223)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	3.860.842	2.842.610	1.311.694	903.718

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Alquileres de oficinas y cocheras	(2.246.000)	(1.693.000)	(807.000)	(606.000)
Fee de garantía	-	(5.000)	-	(5.000)
Gastos correspondientes a Interenergy	15.442	5.394	11.117	-

Las operaciones con EG Wind S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Aportes en EG Wind S.A.	(18.750)	-	-	-

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

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Gastos correspondientes a Plenium	1.960	-	-	-

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Gastos correspondientes a Wild	1.690	-	1.290	-

**a.iv) Con las sociedades vinculadas**

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
Alquileres de oficinas y cocheras	(12.200.000)	(8.980.000)	(4.320.000)	(3.180.000)

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 (Cont.)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante		Total al 31.01.2017
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	EG Wind S.A.	
<b>Activo</b>				
Otras cuentas por cobrar corrientes				
En moneda nacional	460.771	126.669	-	587.440
Cuentas por cobrar comerciales corrientes				
En moneda extranjera	415.140	-	-	415.140
<b>Pasivo</b>				
Cuentas por pagar comerciales corrientes				
En moneda nacional	270.939	-	-	270.939
Otras deudas				
En moneda nacional	-	-	56.250	56.250

	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

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución devengada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas en el período finalizado al 31 de enero de 2017 y 2016, ascienden a \$ 32.246.025 y \$ 33.742.276, respectivamente.

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, excepto por la decisión de la Sociedad de revertir el área Loma de Kauffman.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de febrero de 2017 el Directorio de Capex convocó a Asamblea General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 15 de marzo de 2017, para tratar la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables a corto, mediano y/o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, ajustables o no, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576 y demás regulaciones aplicables, por hasta un valor nominal en circulación en cualquier momento que no podrá exceder US\$ 600.000.000 o su equivalente, los cuales se proponen sean destinados para uno o más de los destinos previstos en el art.36, inc. 2 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17





ANEXO A  
Al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016

Propiedad, planta y equipo  
(Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios)

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones				Neto resultante al 31.01.2017	Neto resultante al 30.04.2016		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas			Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo
<b>Actividades de exploración de petróleo y gas</b>													
- Permisos de exploración adquiridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Loma de Kauffman <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Loma de Kauffman <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Otros estudios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Loma de Kauffman <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
- Área adquirida y otros estudios													
- Agua del Cajón - Derechos de explotación	120 660 816	-	-	-	-	120 660 816	-	75 266 786	-	-	78 631 542	42 029 274	45 384 030
- Otros estudios	8 106 139	-	-	-	-	8 106 139	-	6 160 563	-	-	6 304 776	1 801 363	1 945 576
- Agua del Cajón - Sismica	12 172 940	-	-	-	-	12 172 940	-	8 195 492	-	-	8 490 314	3 682 626	3 977 448
- Bienes destinados a la extracción de petróleo													
- Pozos en curso	2 106 963 121	3 424 428	470 795 309	-	-	2 581 182 858	-	982 952 722	176 474 174	-	1 159 426 896	1 421 755 962	1 124 010 399
- Obras en curso	117 650 270	443 668 796	(480 610 767)	-	-	80 708 299	-	117 799 226	8 558 092	-	126 357 318	80 708 299	117 650 270
- Bienes asociados a la producción	177 541 131	-	9 815 458	-	-	187 356 589	-	2 883 910	619 448	-	3 403 795	60 969 271	59 741 905
- Rodados	5 740 574	449 254	-	-	-	6 090 265	-	28 638 867	392 027	-	29 030 894	2 886 470	2 856 664
- Gasoducto de abastecimiento	33 864 764	-	-	-	-	33 864 764	-	-	-	-	-	4 833 870	5 225 897
<b>Administración central y administración planta</b>													
- Edificios y Terrenos Neuquén	212 764 199	-	-	-	-	212 764 199	-	4 169 905	168 753	-	7 257 261	262 917 635	208 594 293
- Muebles y útiles	1 776 563	-	-	-	-	1 776 563	-	1 776 563	-	-	1 776 563	5 567 323	3 051 687
- Bienes de administración	13 726 904	3 181 666	-	-	-	16 908 570	-	10 675 217	666 030	-	11 341 247	-	-
<b>Central térmica Agua del Cajón</b>													
- CT ADC	3 471 361 950	-	158 522 783	-	-	11 897 555 989	-	822 393 404	149 829 198	-	7 383 103 921	4 514 452 058	2 648 968 546
- Obras en curso	22 658 373	175 379 401	(158 522 783)	-	-	39 514 991	-	-	-	-	-	39 514 991	22 658 373
<b>Cuenta excedente a la capacidad de transporte</b>													
- Cuenta línea	15 523 142	-	-	-	-	15 523 142	-	15 523 142	-	-	15 523 142	-	-
- Banco de capacitores	6 558 338	-	-	-	-	6 558 338	-	6 558 338	-	-	6 558 338	-	-
<b>Planta de GLP - Agua del Cajón</b>													
- Rodados	43 214	-	-	-	-	-	-	43 214	-	-	-	-	-
- Instalaciones	54 881	-	-	-	-	54 881	-	54 881	-	-	54 881	-	-
- Equipos de computación	11 252	-	-	-	-	11 252	-	11 252	-	-	11 252	-	-
- Muebles y útiles	4 579	-	-	-	-	4 579	-	4 579	-	-	4 579	-	-
- Planta GLP	359 908 095	-	-	-	-	673 608 150	-	211 444 792	9 285 126	-	508 442 616	165 165 534	148 463 303
<b>Parque Edificio Diadema (PED)</b>													
- PED	227 732 916	1 869 990	-	-	-	188 312 877	-	66 721 481	7 981 523	-	44 490 670	143 822 207	161 011 435
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>													
- Planta de hidrógeno y oxígeno	31 482 281	2 353 418	-	-	-	33 835 699	-	8 722 317	1 090 949	-	9 813 266	24 022 433	22 759 964
- Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(22 759 964)	-	-	-	-	(24 022 433)	-	(24 022 433)	-	-	-	(24 022 433)	(22 759 964)
Total al 31 de enero de 2017	6 923 546 478	630 326 953	-	(1 405 246)	-	8 597 491 978	16 149 960 164	2 369 996 652	358 849 111	(142 777)	9 400 023 271	6 749 936 893	4 553 549 826
Total al 30 de abril de 2016	4 721 830 690	641 130 235	-	(76 513 285)	-	1 637 098 838	6 923 546 478	2 075 333 160	273 202 426	(259 569)	2 369 996 652	2 648 968 546	2 259 964

(1) Los saldos del área Loma de Kauffman se encuentran provisionados al 31 de enero de 2017 y al 30 de abril de 2016 por \$ 76 710 629. El vencimiento del tercer periodo de exploración opera en mayo de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)



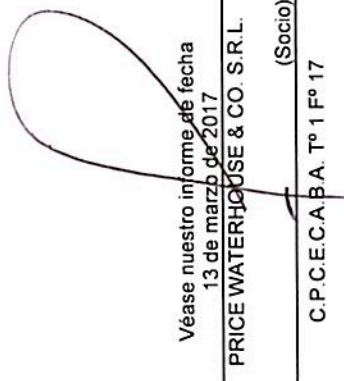
**ANEXO C**  
Al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016

**INVERSIONES**

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades  
(Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.01.2017	Valor registrado al 30.04.2016	Información sobre el emisor					% de participación sobre el capital social	
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Reserva legal	Resultados no asignados		Patrimonio neto
<b>Activo corriente</b> En moneda extranjera (Anexo G) Inversiones financieras a valor razonable BONAR 2020		\$	6 576 261	\$ 119 687 968 119 687 968	\$			\$	\$	\$	\$	

*Handwritten mark*

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 13 de marzo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ANEXO D**  
Al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016

**OTRAS INVERSIONES**

(Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.01.2017	Valor registrado al 30.04.2016
	\$	\$
Otras inversiones corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	-	568.799.995
Efectivo y equivalentes de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	674.376.391	235.707.720
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Plazos fijos	633.192.267	-
Total otras inversiones corrientes	1.307.568.658	804.507.715
Total otras inversiones	1.307.568.658	804.507.715

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ANEXO E**  
Al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016

**PROVISIONES**

(Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>			
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	22.759.964	(1) 1.262.469	24.022.433
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	(2) (839.383)	-
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	209.846	(2) (209.846)	-
<b>Total deducidas del activo</b>	<b>26.436.308</b>	<b>213.240</b>	<b>26.649.548</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>			
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	3.244.352	(3) (514.005)	2.730.347
<b>Total incluidas en el pasivo</b>	<b>3.244.352</b>	<b>(514.005)</b>	<b>2.730.347</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>29.680.660</b>	<b>(300.765)</b>	<b>29.379.895</b>

(1) Imputado Otros resultados financieros.

(2) Imputado en Otros ingresos operativos netos (Ver Nota 21).

(3) Al 31 de enero de 2017 se abonaron sentencias por \$ 995.000. Los \$ 480.995 restantes están imputados en Otros ingresos operativos netos (ver Nota 21).

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17





**ANEXO F**  
Al 31 de enero de 2017 y 2016

**COSTO DE VENTAS**

(Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2017	31.01.2016	31.01.2017	31.01.2016
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / periodo <sup>(1)</sup>	114.329.878	80.707.611	122.788.206	90.998.385
Mas:				
- Ingresos a almacenes	236.873.787	106.458.572	42.948.621	51.474.533
- Costos de producción (Anexo H)	681.232.939	450.225.540	244.763.341	172.022.916
Menos:				
- Consumos	(223.369.279)	(87.384.976)	(38.758.534)	(42.655.074)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del periodo <sup>(1)</sup>	(126.814.136)	(101.440.825)	(126.814.136)	(101.440.825)
<b>Costo de ventas</b>	<b>682.253.189</b>	<b>448.565.922</b>	<b>244.927.498</b>	<b>170.399.935</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ANEXO G**  
Al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

Rubros	31.01.2017				30.04.2016			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	1.008.854	15,797	15.936.868	US\$	5.449.128	14,15	77.105.157
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	1.416.794	15,797	22.381.095	US\$	1.857.300	14,15	26.280.798
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>38.317.963</b>				<b>103.385.955</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	252.214	15,797	3.984.217	US\$	1.362.282	14,15	19.276.289
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	413.319	15,797	6.529.179	US\$	4.165	14,15	58.921
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	863.646	15,797	13.643.015	US\$	892.027	14,15	12.622.189
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	US\$	409.427	15,797	6.467.723	US\$	962.543	14,15	13.619.990
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	26.280	15,797	415.140	US\$	51.658	14,15	730.967
Por venta de petróleo y otros	US\$	3.286.601	15,797	51.918.443	US\$	3.913.151	14,15	55.371.084
Inversiones financieras								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	7.576.626	15,797	119.687.968	US\$	-	-	-
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	-	-	-	US\$	40.197.880	14,15	568.799.995
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	6.012	15,797	94.965	US\$	6.019	14,15	85.173
Caja	€	3.001	17,0181	51.068	€	4.329	16,1706	70.005
Bancos	US\$	10.968	15,797	173.268	US\$	12.304	14,15	174.101
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	40.083.071	15,797	633.192.267	US\$	-	-	-
<b>Total del activo corriente</b>				<b>836.157.253</b>				<b>670.808.714</b>
<b>Total del activo</b>				<b>874.475.216</b>				<b>774.194.669</b>
<b>PASIVO</b>								
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	348.971	15,897	5.547.590	US\$	422.225	14,25	6.016.712
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	6.300.000	15,897	100.151.100	US\$	7.000.000	14,25	99.750.000
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	15,897	3.179.400.000	US\$	200.000.000	14,25	2.850.000.000
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>3.285.098.690</b>				<b>2.955.766.712</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	8.689.707	15,897	138.140.276	US\$	13.845.459	14,25	197.297.795
Proveedores	€	-	-	-	€	4.943	16,3205	80.666
Provisiones varias	US\$	561.264	15,897	8.922.416	US\$	454.475	14,25	6.476.268
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.630.292	15,897	25.916.744	US\$	1.436.167	14,25	20.465.376
Obligaciones Negociables	US\$	7.849.462	15,897	124.782.903	US\$	2.849.462	14,25	40.604.838
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>297.762.339</b>				<b>264.924.943</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>3.582.861.029</b>				<b>3.220.691.655</b>

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 períodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2016 y 2015, y finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016  
 (Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2017			Tres meses al 31 de enero de 2017			Total
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Honorarios y otras retribuciones	6.000.980	-	7.794.402	714.698	-	1.886.001	2.600.699
Sueldos y cargas sociales	185.371.620	-	65.479.193	71.486.817	-	24.722.924	96.209.741
Materiales, repuestos y otros	24.065.996	-	25.241	8.900.335	-	1.993	8.902.328
Operación, mantenimiento y reparaciones	63.984.448	-	12.103.095	24.950.783	-	2.963.602	27.914.385
Combustibles, lubricantes y fluidos	2.494.510	-	-	1.003.679	-	-	1.003.679
Transporte, fletes y estudios	7.390.226	-	1.229.073	3.510.540	-	441.166	3.951.706
Amortización propiedad, planta y equipo	358.014.328	-	834.783	122.668.334	-	278.262	122.946.596
Gastos de oficina, movilidad y representación	2.117.284	-	1.681.481	882.776	-	259.247	1.142.023
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	25.775.275	-	19.000.558	9.113.089	-	7.034.282	16.147.371
Adquisición energía a CAMMESA	103.131	-	-	64.173	-	-	64.173
Gastos de transporte de gas	5.915.141	-	-	1.468.117	-	-	1.468.117
Regalías	-	247.207.311	-	-	86.095.259	-	86.095.259
Gastos de transporte y despachos de energía	-	11.857.625	-	-	4.328.451	-	4.328.451
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	70.829.623	-	-	24.118.431	-	24.118.431
Comisiones y otros	-	3.115.199	-	-	863.032	-	863.032
Gastos bancarios	-	-	23.994.551	-	-	7.401.350	7.401.350
<b>Total</b>	<b>681.232.939</b>	<b>333.009.758</b>	<b>132.142.377</b>	<b>244.763.341</b>	<b>115.405.173</b>	<b>44.988.827</b>	<b>405.157.341</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17





**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550 (Cont.)**  
 por los períodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2016 y 2015, y finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016  
 (Este anexo es parte de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios)

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2016			Tres meses al 31 de enero de 2016			Total	
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización		Gastos de administración
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios y otras retribuciones	5.236.684	-	11.155.688	16.392.372	3.119.380	-	4.845.069	7.964.449
Sueldos y cargas sociales	132.053.003	-	46.561.909	178.614.912	48.323.973	-	19.264.964	67.588.937
Materiales, repuestos y otros	17.974.607	-	3.854	17.978.461	6.908.670	-	675	6.909.345
Operación, mantenimiento y reparaciones	54.488.031	-	8.203.241	62.691.272	19.788.458	-	2.612.607	22.402.066
Combustibles, lubricantes y fluidos	2.225.605	-	-	2.225.605	690.833	-	-	690.833
Transporte, fletes y estudios	5.552.104	-	556.878	6.108.982	2.875.903	-	180.189	3.056.092
Amortización propiedad, planta y equipo	209.667.421	-	752.741	210.420.162	80.107.107	-	282.517	80.389.624
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.554.721	-	881.607	2.436.328	566.995	-	335.502	904.497
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	19.008.835	-	13.342.898	32.351.733	8.212.918	-	4.689.332	12.902.250
Adquisición energía a CAMMESA	710.718	-	-	710.718	672.863	-	-	672.863
Gastos de transporte de gas	1.753.811	-	-	1.753.811	752.815	-	-	752.815
Regalías	-	126.813.686	-	126.813.686	-	52.335.357	-	52.335.357
Gastos de transporte y despachos de energía	-	10.809.432	-	10.809.432	-	2.713.910	-	2.713.910
Retenciones de exportaciones	-	29.400	-	29.400	-	29.400	-	29.400
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	30.848.105	-	30.848.105	-	11.449.071	-	11.449.071
Comisiones y otros	-	2.694.753	-	2.694.753	-	1.132.651	-	1.132.651
Gastos bancarios	-	-	13.858.000	13.858.000	-	-	4.613.072	4.613.072
<b>Total</b>	<b>450.225.540</b>	<b>171.195.376</b>	<b>85.316.816</b>	<b>716.737.732</b>	<b>172.022.916</b>	<b>67.660.389</b>	<b>36.823.927</b>	<b>276.507.232</b>

*M.*

Véase nuestro informe de fecha  
 13 de marzo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

*SP*

**RESEÑA INFORMATIVA**

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

**CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2017**

a) **Consideraciones acerca de los resultados integrales condensados intermedios y la situación financiera consolidada al 31 de enero de 2017** (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\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Ventas netas	2.145.152	1.201.722	943.430	78,5%
Costo de ventas	(682.253)	(448.566)	(233.687)	52,1%
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.462.899</b>	<b>753.156</b>	<b>709.743</b>	<b>94,2%</b>
Gastos de comercialización	(333.010)	(171.195)	(161.815)	94,5%
Gastos de administración	(132.142)	(95.317)	(36.825)	38,6%
Otros ingresos operativos netos	1.730	102	1.628	1596,1%
<b>Resultado operativo</b>	<b>999.477</b>	<b>486.746</b>	<b>512.731</b>	<b>105,3%</b>
Ingresos financieros	217.161	358.281	(141.120)	-39,4%
Costos financieros	(690.837)	(1.379.685)	688.848	49,9%
Otros resultados financieros	(1.262)	546	(1.808)	-331,1%
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>524.539</b>	<b>(534.112)</b>	<b>1.058.651</b>	<b>198,2%</b>
Impuesto a las ganancias	(186.297)	185.743	(372.040)	-200,3%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>338.242</b>	<b>(348.369)</b>	<b>686.611</b>	<b>197,1%</b>
Otros resultados integrales				
Sin imputación futura a resultados	1.252.012	-	1.252.012	100,0%
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.590.254</b>	<b>(348.369)</b>	<b>1.938.623</b>	<b>556,5%</b>

La ganancia bruta del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendió a \$miles 1.462.899, representando un 68,2 % de las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 753.156, representando un 62,7% de las ventas netas. La ganancia bruta del presente período se vio incrementada en un 94,2% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado operativo en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendió a \$miles 999.477, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 486.746, representando un incremento del 105,3%.

El resultado neto (ganancia) del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendió a \$miles 338.242, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 348.369 (pérdida), representando un incremento del 197,1 %.

Los otros resultados integrales del período finalizado el 31 de enero de 2017 ascendieron a \$miles 1.252.012, debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al cierre del presente período ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.

El resultado integral (ganancia) del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendió a \$miles 1.590.254, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 348.369 (pérdida), representando un incremento del 556,5 %.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**Ventas**

Cifra en miles\$

Producto	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
<b>Energía</b>				
Energía CT ADC <sup>(1)</sup>	1.642.284	599.509	1.042.775	173,9%
Energía PED	30.747	23.984	6.763	28,2%
Servicio de fason de energía eléctrica	3.288	2.056	1.232	59,9%
<b>Gas</b>				
Venta	11.525	72.632	(61.107)	-84,1%
Ingresos del Programa Estimulo de Gas	-	178.627	(178.627)	-100,0%
<b>Petróleo</b>				
Venta	340.350	260.450	79.900	30,7%
Ingresos del Programa Estimulo de Petróleo	-	3.220	(3.220)	-100,0%
<b>Propano</b>	68.694	35.569	33.125	93,1%
<b>Butano</b>	46.732	24.947	21.785	87,3%
<b>Oxígeno</b>	1.532	728	804	110,4%
<b>Total</b>	<b>2.145.152</b>	<b>1.201.722</b>	<b>943.430</b>	<b>78,5%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios

Las ventas netas por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 aumentaron un 78,5% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos aumentaron en \$miles 1.042.775, representando un incremento del 173,9 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 599.509 al 31 de enero de 2016 a \$miles 1.642.284 al 31 de enero de 2017. Esta variación se debió a:

- (i) un incremento del 35,5% del precio de venta promedio registrado sobre los MW vendidos pasando de \$/GWh 121,7 promedio durante el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 a \$/GWh 164,9 promedio en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017, como consecuencia de los incrementos en el esquema tarifario implementadas por la Res SEN 22/16 (vigente a partir de febrero 2016).
- (ii) un incremento del 177,4 % en la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense, moneda en la cual se remunera dicho gas. La Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería (vigente a partir de abril 2016) incrementó el valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas de US\$ 2,68 a US\$ 5,53. El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Oil and Gas.
- (iii) un incremento en los GW generados del 35 % como consecuencia de una mayor disponibilidad de la central con respecto al mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de los mantenimientos realizados.

En el precio promedio calculado al 31 de enero de 2017 y 2016 no se consideraron los efectos del incremento de precios registrado a dicha fecha correspondiente al período febrero-abril 2016 y 2015, respectivamente.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$miles 6.763, representando una suba del 28,2 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 23.984 al 31 de enero de 2016 a \$miles 30.747 al 31 de enero de 2017.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 la venta en GWh fue de 15,4 a un precio promedio de \$ 1.993,7 MW/h y en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 fue de GWh 19,9 a un precio promedio de \$ 1.201,4 MW/h; 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 nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 disminuyó un 16 % en comparación con el mismo período del ejercicio anterior y a la indisponibilidad de un aerogenerador durante 93 días por problemas técnicos la cual fue compensada económicamente por el proveedor de los aerogeneradores.

b) Servicio de fason de energía eléctrica:

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 1.232, representando un incremento del 59,9 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 2.056 al 31 de enero de 2016 a \$miles 3.288 al 31 de enero de 2017. Esta variación se debió principalmente a un aumento de la tarifa en pesos como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó en 6.687 miles de m<sup>3</sup>, es decir, un 1,6 %, pasando de 421.559 miles de m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2016 a 428.246 miles de m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2017. Este leve incremento se debió a inversiones efectuadas como consecuencia del "Programa

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



de Estímulo 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 11.525 correspondiente a la entrega de 4.186 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/ m<sup>3</sup> 0,18596 (o US\$ 5,04 millón de btu), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 72.632 correspondientes a 44.548 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/m<sup>3</sup> 0,16068 (o US\$ 4,35 millón de btu). La disminución en un 90,6 % 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 nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016, se devengó el ingreso recibido por el "Programa de Estímulo a la Inyección de Gas Natural Para Empresas de Inyección Reducida" por \$ miles 178.627, 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 contables la Sociedad cobró la totalidad de los créditos por dicho programa.

#### d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 aumentaron en \$miles 79.900, representando un aumento del 30,7 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento del 26,1% 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 evolución del precio internacional del petróleo crudo y la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción, minimizando el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores vienen renegociando una convergencia pautada de los precios del producto desde el mes de diciembre de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 7,8 %, de 31.929 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2016 a 34.433 m<sup>3</sup> al 31 de enero de 2017, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos.

Asimismo, en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 se devengaron los ingresos por el "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$miles 3.220. Dicho programa tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, no siendo prorrogado con posterioridad. En el mes de octubre de 2016 la Sociedad cobró en efectivo la totalidad de los montos adeudados.

#### e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 aumentaron en \$miles 33.125 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 35.569 al 31 de enero de 2016 a \$miles 68.694 al 31 de enero de 2017, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

En el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 la Sociedad exportó 1.189 tn por \$miles 4.616 mientras que en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 no se han efectuado ventas al exterior.

Aislado el efecto de la exportación mencionada anteriormente, el aumento de las ventas en el mercado local es consecuencia de: (i) un aumento en el volumen vendido del 19,1 %, y (ii) un aumento en el precio promedio de ventas del 86,4 % pasando de \$promedio/tn 2.318,8 al 31 de enero de 2016 a \$promedio/tn 4.321,2 al 31 de enero de 2017, como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense.

- Las ventas de butano en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 aumentaron en \$miles 21.785 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 24.947 al 31 de enero de 2016 a \$miles 46.732 al 31 de enero de 2017, incluyendo los ingresos del "Programa Hogar". Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio de ventas en un 91,3 %, pasando de \$promedio/tn 2.324,8 al 31 de enero de 2016 a \$promedio/tn 4.448,5 al 31 de enero de 2017 principalmente por el aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo una leve disminución del 2,1 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2017 y 2016 debido a que la producción de 20.582 m<sup>3</sup> y 21.081 m<sup>3</sup>, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

#### f) Oxígeno:

Hychico vendió 90.795 m<sup>3</sup> y 85.453 m<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$miles 1.532 y \$miles 728 en los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2017 y 2016, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Costo de ventas**

Cifra en miles\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(6.001)	(5.237)	(764)	14,6%
Sueldos y cargas sociales	(185.372)	(132.053)	(53.319)	40,4%
Materiales, repuestos y otros	(24.066)	(17.975)	(6.091)	33,9%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(63.984)	(54.488)	(9.496)	17,4%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(2.495)	(2.226)	(269)	12,1%
Transporte, fletes y estudios	(7.390)	(5.552)	(1.838)	33,1%
Amortización propiedad, planta y equipo	(358.014)	(209.667)	(148.347)	70,8%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(2.117)	(1.555)	(562)	36,1%
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	(25.775)	(19.009)	(6.766)	35,6%
Adquisición energía a CAMMESA	(103)	(711)	608	-85,5%
Gastos de transporte de gas	(5.915)	(1.754)	(4.161)	237,2%
Ajuste costo de ventas	(1.021)	1.661	(2.682)	-161,5%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(682.253)</b>	<b>(448.566)</b>	<b>(233.687)</b>	<b>52,1%</b>

El costo de ventas del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendió a \$miles 682.253 (31,8% sobre las ventas netas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 448.566 (37,3% sobre las ventas netas).

El aumento del 52,1% 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 148.347, 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 53.319, como resultado de los aumentos salariales otorgados,
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$miles 9.496, como consecuencia del aumento en las tarifas de estos servicios a lo largo de los nueve meses,
- un incremento en los costos de materiales, repuestos y otros por \$miles 6.091, como consecuencia del aumento en los trabajos realizados en el yacimiento para mantenimiento de la producción,
- un incremento de los impuestos, tasas, contribuciones y seguros por \$miles 6.766 como consecuencia principalmente del incremento de los costos de seguros de cobertura, y
- un incremento de los gastos de transporte de gas por \$miles 4.161, como consecuencia del incremento del volumen de gas recibido de CAMMESA para la generación de energía y de la tarifa de transporte de gas natural desde el mes de abril de 2016.

**Gastos de comercialización**

Cifra en miles\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Regalias	(247.207)	(126.814)	(120.393)	94,9%
Gastos de transporte y despachos de energía	(11.858)	(10.809)	(1.049)	9,7%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(70.830)	(30.848)	(39.982)	129,6%
Comisiones y otros	(3.115)	(2.724)	(391)	14,4%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(333.010)</b>	<b>(171.195)</b>	<b>(161.815)</b>	<b>94,5%</b>

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 333.010, representando un 15,5% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 94,5%, principalmente por el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y por el incremento de las regalias asociadas con el gas. El incremento en las regalias se debió a: i) el aumento en la producción de gas; ii) el incremento de la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido en el yacimiento y consumido en la CT ADC (Res Sen 41/16 del Ministerio de Energía y Minería) y a la suba del tipo de cambio del dólar estadounidense y iii) el incremento en un 1% de la tasa de regalia a aplicar en el gas.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



### Gastos de administración

Cifra en miles\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(7.794)	(11.156)	3.362	-30,1%
Sueldos y cargas sociales	(65.479)	(46.562)	(18.917)	40,6%
Materiales, repuestos y otros	(25)	(4)	(21)	525,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(12.103)	(8.202)	(3.901)	47,6%
Transporte, fletes y estudios	(1.229)	(557)	(672)	120,6%
Amortización propiedad, planta y equipo	(835)	(753)	(82)	10,9%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.681)	(882)	(799)	90,6%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(19.001)	(13.343)	(5.658)	42,4%
Gastos bancarios	(23.995)	(13.858)	(10.137)	73,1%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(132.142)</b>	<b>(95.317)</b>	<b>(36.825)</b>	<b>38,6%</b>

Los gastos de administración del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendieron a \$miles 132.142, representando un 6,2% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 38,6%, 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 y los mayores ingresos percibidos por el Grupo.

### Otros ingresos operativos netos

Cifra en miles\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Venta rodados	299	22	277	1259,1%
Provisiones para juicios y multas	(481)	0	(481)	100,0%
Provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	1.049	81	968	1195,1%
Diversos	863	(1)	864	86400,0%
<b>Otros ingresos operativos netos</b>	<b>1.730</b>	<b>102</b>	<b>1.628</b>	<b>1596,1%</b>

Los otros ingresos operativos netos al 31 de enero de 2017 fueron positivos por \$miles 1.730, mientras que los registrados al 31 de enero de 2016 fueron positivos por \$miles 102.

### Resultados financieros

Cifra en miles\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Ingresos financieros	217.161	358.281	(141.120)	-39,4%
Costos financieros	(690.837)	(1.379.685)	688.848	-49,9%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(473.676)</b>	<b>(1.021.404)</b>	<b>547.728</b>	<b>-53,6%</b>

#### a) Ingresos financieros

Cifra en miles\$

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Intereses y otros	142.432	88.675	53.757	60,6%
Devengamiento de intereses de créditos	474	1.655	(1.181)	-71,4%
Diferencia de cambio	74.255	267.951	(193.696)	-72,3%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>217.161</b>	<b>358.281</b>	<b>(141.120)</b>	<b>-39,4%</b>

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 217.161, mientras que en el período de nueve meses al 31 de enero de 2016 fueron de \$miles 358.281, representando una disminución del 39,4%. Las causas principales de la disminución de \$miles 141.120 son:

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde principalmente a los intereses devengados en los créditos con CAMMESA y al resultado generado por la tenencia de títulos.
- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda que en ambos períodos fueron similares. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2016 y enero 2017 fue de un 11,6% mientras que, entre abril 2015 y enero 2016 fue de un 56,7%.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



- 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\$**

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Intereses y otros	(325.954)	(279.499)	(46.455)	16,6%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(3.634)	(2.519)	(1.115)	44,3%
Diferencia de cambio	(361.249)	(1.097.667)	736.418	67,1%
<b>Costos financieros</b>	<b>(690.837)</b>	<b>(1.379.685)</b>	<b>688.848</b>	<b>49,9%</b>

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 690.837, mientras que en el período de nueve meses al 31 de enero de 2016 fueron negativos por \$miles 1.379.685, representando una disminución del 49,9%. Las causas principales de la disminución de \$miles 688.848 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 período finalizado el 31 de enero de 2016. 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 menores pérdidas por diferencia de cambio son consecuencia de un menor aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso; la variación en la cotización entre abril 2016 y enero 2017 fue del 11,6% mientras que, entre abril 2015 y enero 2016 fue del 56,7%. El Grupo posee el 96% 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 períodos 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.
- El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al valor actual de la provisión por taponamiento de pozos.

Impuesto a las ganancias

**Cifra en miles\$**

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Impuesto a las ganancias	(186.297)	185.743	(372.040)	-200,3%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(186.297)</b>	<b>185.743</b>	<b>(372.040)</b>	<b>-200,3%</b>

Los resultados por el impuesto a las ganancias por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 arrojaron un saldo negativo de \$miles 186.297, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre la ganancia del período.

Otros resultados integrales

**Cifra en miles\$**

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>1.252.012</b>	<b>-</b>	<b>1.252.012</b>	<b>100,0%</b>

Los otros resultados integrales del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2017 ascendieron a \$ miles 1.252.012, debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al cierre del presente período ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.

Del total de los otros resultados integrales por \$miles 1.252.012, la porción atribuible a la Sociedad asciende a \$miles 1.252.249, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de enero de 2017 de dicha reserva asciende a \$miles 2.878.846, que de acuerdo con lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV, no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de la Sociedad frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Estados de situación financiera consolidados

Cifras en \$miles

	31/01/2017	31/01/2016	Variación	
Propiedad, planta y equipo	6.749.937	2.824.900	3.925.037	138,9%
Participación en sociedades	75	0	75	100,0%
Inversiones financieras a valor razonable	119.688	0	119.688	100,0%
Inversiones financieras a costo amortizado	0	555.643	(555.643)	-100,0%
Repuestos y materiales	144.393	193.209	(48.816)	-25,3%
Activo neto por impuesto diferido	23.156	22.044	1.112	5,0%
Otras cuentas por cobrar	166.839	193.864	(27.025)	-13,9%
Cuentas por cobrar comerciales	611.061	565.184	45.877	8,1%
Inventarios	2.343	2.119	224	10,6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.325.233	358.038	967.195	270,1%
<b>Total del activo</b>	<b>9.142.725</b>	<b>4.715.001</b>	<b>4.427.724</b>	<b>93,9%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	3.375.018	650.370	2.724.648	418,9%
Participación no controlada	24.035	8.489	15.546	183,1%
<b>Total del patrimonio</b>	<b>3.399.053</b>	<b>658.859</b>	<b>2.740.194</b>	<b>415,9%</b>
Cuentas por pagar comerciales	279.011	267.040	11.971	4,5%
Deudas financieras	3.573.672	3.399.566	174.106	5,1%
Pasivo por impuesto diferido	1.704.312	293.395	1.410.917	480,9%
Cargas fiscales	91.891	26.035	65.856	253,0%
Provisiones y otros cargos	2.730	1.641	1.089	66,4%
Remuneraciones y cargas sociales	44.607	32.004	12.603	39,4%
Otras deudas	47.449	36.461	10.988	30,1%
<b>Total del pasivo</b>	<b>5.743.672</b>	<b>4.056.142</b>	<b>1.687.530</b>	<b>41,6%</b>
<b>Total del patrimonio y pasivo</b>	<b>9.142.725</b>	<b>4.715.001</b>	<b>4.427.724</b>	<b>93,9%</b>

Al 31 de enero de 2017 el activo aumentó en \$miles 4.427.724, lo que representa un incremento del 93,9 % en comparación con el 31 de enero de 2016.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$miles 3.925.037, por el efecto neto de los revalúos técnicos de ciertos activos registrados al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016, las inversiones realizadas y las amortizaciones del período.
- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: aumento por \$miles 119.688, 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" y por el cobro en diciembre de 2016 del "Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano Indiluido" con BONAR 2020.
- (iii) Inversiones financieras a costo amortizado: disminución por \$miles 555.643, debido a la renovación de los plazos fijos en plazos inferiores a los 90 días, pasando a formar parte del rubro "Efectivo y equivalente de efectivo".
- (iv) Repuestos y materiales: disminución por \$miles 48.816, debido a los consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC.
- (v) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 1.112 por aumento de los quebrantos impositivos de Hychico S.A.
- (vi) Otras cuentas por cobrar: disminución por \$miles 27.025, principalmente por el cobro con BONAR 2020 del crédito por el acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes devengado hasta el 31 de diciembre de 2015, la disminución del saldo de anticipos a proveedores y la posición de IVA crédito de Hychico, todo ello compensado con el incremento del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta y el crédito que posee Hychico por cesión de derechos CAMMESA (este último crédito es en moneda extranjera).
- (vii) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por \$miles 45.877, 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 la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, del gas producido en el yacimiento y consumido en la CT ADC; y iii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento del tipo de cambio; todo ello compensado con el cobro del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural del trimestre enero-marzo 2016 en efectivo y por la disminución del saldo a cobrar al cierre por venta de petróleo.
- (viii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$miles 967.195 por aumento de las inversiones financieras a costo amortizado, principalmente por constitución de plazos fijos a plazos inferiores a 90 días y un incremento de las inversiones en fondos comunes de inversión.

Al 31 de enero de 2017 el pasivo aumentó en \$miles 1.687.530, lo que representa un incremento del 41,6 % en comparación con el 31 de enero de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: incremento por \$miles 11.971, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas.
- (ii) Deudas financieras: incremento por \$miles 174.106, 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 CAMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC. Todo ello compensado con la precancelación de los siguientes préstamos:
  - Bancos Ciudad de Buenos Aires, Hipotecario y Macro cuyo capital original era de \$ 125.000.000, por un monto de \$ 87.500.000.
  - Banco de Crédito y Securitización S.A. cuyo capital original era de \$ 30.000.000, por un monto de \$ 18.000.000.
  - Banco de Crédito y Securitización S.A. cuyo capital original era de \$ 15.000.000, por un monto de \$ 9.000.000.
- (iii) Pasivo por impuesto diferido: incremento por \$miles 1.410.917 como consecuencia del efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos registrados al 31 de enero de 2017 y 30 de abril de 2016, y la absorción de los quebrantos impositivos por el resultado del período.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$miles 65.856, como consecuencia del incremento del débito fiscal IVA.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$miles 12.603, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) Otras deudas: incremento por \$miles 10.988, 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 a los estados financieros condensados intermedios), 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>

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



b) Estructura patrimonial

	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
	\$ (a)				
Activo corriente	2.036.564.388	959.960.427	777.041.831	292.947.345	187.522.210
Activo no corriente	7.106.160.108	3.755.040.899	3.223.235.311	2.052.593.059	1.863.072.806
<b>Total</b>	<b>9.142.724.496</b>	<b>4.715.001.326</b>	<b>4.000.277.142</b>	<b>2.345.540.404</b>	<b>2.050.595.016</b>
Pasivo corriente	572.971.561	627.625.973	472.854.462	414.872.611	269.858.148
Pasivo no corriente	5.170.700.479	3.428.515.554	2.442.037.918	1.744.678.204	1.281.067.149
<b>Total pasivo</b>	<b>5.743.672.040</b>	<b>4.056.141.527</b>	<b>2.914.892.380</b>	<b>2.159.550.815</b>	<b>1.550.925.297</b>
Patrimonio controlante	3.375.017.556	650.369.983	1.075.946.095	179.270.055	495.520.208
Patrimonio no controlante	24.034.900	8.489.816	9.438.667	6.719.534	4.149.511
<b>Patrimonio total</b>	<b>3.399.052.456</b>	<b>658.859.799</b>	<b>1.085.384.762</b>	<b>185.989.589</b>	<b>499.669.719</b>
<b>Total Patrimonio y pasivo</b>	<b>9.142.724.496</b>	<b>4.715.001.326</b>	<b>4.000.277.142</b>	<b>2.345.540.404</b>	<b>2.050.595.016</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013

c) Estructura de resultados

	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
	\$ (a)				
Resultado operativo	999.477.388	486.745.871	373.225.503	188.370.429	80.298.085
Ingresos financieros	217.160.854	358.280.711	81.260.712	140.322.400	39.272.804
Costos financieros	(690.836.532)	(1.379.685.234)	(344.869.862)	(782.787.548)	(224.437.759)
Otros resultados financieros	(1.262.469)	546.692	1.015.762	1.023.962	1.213.907
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>524.539.241</b>	<b>(534.111.960)</b>	<b>110.632.115</b>	<b>(453.070.757)</b>	<b>(103.652.963)</b>
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	149.837.589	34.104.449
Impuesto a las ganancias	(186.297.160)	185.743.010	(32.088.193)	(1.117.733)	(612.654)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>338.242.081</b>	<b>(348.368.950)</b>	<b>78.543.922</b>	<b>(304.350.901)</b>	<b>(70.161.168)</b>
Otros resultados integrales	1.252.011.601	-	743.518.138	-	-
<b>Resultado integral del período</b>	<b>1.590.253.682</b>	<b>(348.368.950)</b>	<b>822.062.060</b>	<b>(304.350.901)</b>	<b>(70.161.168)</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
	\$ (a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.635.079.195	489.822.844	379.105.820	222.498.406	182.371.739
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(177.809.248)	(380.662.837)	(40.977.487)	(123.933.991)	(163.554.094)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(442.197.796)	(12.045.205)	(59.078.583)	(106.632.546)	(5.236.064)
<b>Aumento / (disminución) neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>1.015.072.151</b>	<b>97.114.802</b>	<b>279.049.750</b>	<b>(8.068.131)</b>	<b>13.581.581</b>

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

e) **Datos estadísticos**

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

PETROLEO					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción en bbl	216.574	200.824	170.962	197.755	221.042
Ventas en el mercado local bbl	357.895	345.443	319.611	342.136	368.840
Producción en m3	34.433	31.929	27.181	31.441	35.143
Ventas en el mercado local m3 <sup>(1)</sup>	56.901	54.921	50.814	54.395	58.641
GAS (Miles m <sup>3</sup> )					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	428.246	421.559	416.247	420.695	500.906
Redirección por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	398.726	283.374	300.352	216.187	131.270
Ventas en el mercado local	4.186	44.548	28.837	22.020	20.005
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	3.278	2.515	2.672	2.323	2.205
Compra	0	0	0	28	92
Ventas	3.129	2.318	2.495	2.150	2.094
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	15	20	22	22	22
Ventas	15	20	22	22	22
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	7,7	6,8	6,3	6,4	5,4
Ventas	5,7	5,0	5,5	4,4	3,9
PROPANO (tn)					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	15.937	14.614	16.693	16.345	19.186
Ventas en el mercado local	15.897	13.349	16.783	16.422	19.318
Ventas en el mercado exterior	-	1.189	-	-	-
BUTANO (tn)					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	10.535	10.820	11.410	12.634	13.150
Ventas en el mercado local	10.505	10.731	11.413	12.627	13.296
GASOLINA (m <sup>3</sup> )					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción <sup>(2)</sup>	20.582	21.081	20.432	20.087	21.994

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



OXIGENO (Nm <sup>3</sup> )					
	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
Información consolidada					
Producción	36.306	37.758	26.664	58.395	37.384
Ventas en el mercado local <sup>(3)</sup>	90.795	85.453	95.188	97.056	59.310

<sup>(1)</sup> Incluye 20.604 m<sup>3</sup>, 21.071 m<sup>3</sup>, 20.403 m<sup>3</sup>, 20.098 m<sup>3</sup> y 21.984 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, respectivamente vendidos como petróleo.

<sup>(2)</sup> La gasolina al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, se ha vendido como petróleo.

<sup>(3)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 incluyen cláusula take or pay.

#### f) Índices

	31/01/2017	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013
			(a)		
Liquidez (1)	3,55	1,53	1,64	0,71	0,69
Solvencia (2)	0,59	0,16	0,37	0,09	0,32
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,80	0,81	0,88	0,91

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de enero de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013

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

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

##### Hidrocarburos

Durante el presente ejercicio económico Capex llevó adelante en el área Agua del Cajón un plan de desarrollo "convencional" y "no convencional", perforando 2 pozos convencionales y 7 pozos no convencionales enfocados éstos en tight gas sand. Adicionalmente se llevó a cabo un programa de reparación / optimización de 9 pozos.

Capex estima que hasta la fecha de finalización del presente ejercicio perforará 2 pozos convencionales, 2 pozos no convencionales, enfocados éstos en tight gas sand, y completará el programa de reparación / optimización con 2 pozos.

Con respecto a la incorporación de nuevas reservas se perforó un pozo de avanzada dentro del plan de delineación del potencial hidrocarburífero "convencional" de los bloques aledaños al yacimiento Agua del Cajón. Asimismo, se perforó un pozo exploratorio para continuar investigando el shale gas en la formación Los Molles. Capex continuará focalizando sus estudios en el desarrollo de nuevas reservas convencionales y no convencionales (tight gas sand, shale gas de la formación Los Molles y shale oil de la formación Vaca Muerta).

Con respecto al Area Loma de Kauffman se procederá a la reversión del área remanente.

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

Con fecha 2 de marzo de 2017, el Ministerio de Energía y Minería emitió la Res 46-E/2017, mediante la cual crea el "Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales" (el "Programa"), destinado a incentivar las inversiones para la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales en la Cuenca Neuquina (ver Nota 3 de los estados financieros consolidados condensados intermedios). Capex está en condiciones de adherir al nuevo Programa de esta Resolución, para lo cual presentará en forma inmediata la documentación necesaria a fin de obtener su aprobación.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



### Energía Eléctrica

Con fecha 27 de enero de 2017, el Ministerio de Energía y Minería emitió la Resolución N° 19 – E/2017 (Res SE 19/17), la cual dispuso un mecanismo remuneratorio que valoriza positivamente la declaración de la disponibilidad garantizada de generación eléctrica de fuente convencional y la energía generada, y fija sus valores en dólares estadounidenses. Su vigencia es a partir del 1 de febrero de 2017, dejando sin efecto el esquema de remuneración establecido en la Resolución SEE N° 22/16. La Sociedad estima que dicho esquema de remuneración generará mayores ingresos en el segmento de energía eléctrica.

### 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 la Sociedad se encuentra desarrollando el proyecto que inició en mayo de 2016 y que espera finalizar de acuerdo con lo programado en mayo / julio de 2018.

En cuanto al desarrollo de nuevos parques eólicos, Hychico junto con Plenium Energy S.A. (sociedad vinculada), en el marco del "Programa RenovAr Ronda 1.0" lanzado por el Gobierno Nacional, el 5 de septiembre de 2016 presentó una oferta para participar del desarrollo de un nuevo parque eólico de 27,6 MW colindante con el PED, la cual finalmente no fue adjudicada.

En base a los resultados obtenidos, Hychico se encuentra redefiniendo su estrategia con miras a participar en las próximas licitaciones del programa RenovAr previstas para el año 2017 y subsiguientes.

### Financieras

La estrategia de financiamiento de Capex está orientada a mantener una estructura de capital balanceada con el objetivo de minimizar el costo financiero y extender el perfil de vencimientos de sus pasivos financieros. En línea con esta estrategia, el total de la deuda financiera de Capex ha sido estructurada mediante la emisión de Obligaciones Negociables a un plazo de 7 años con vencimiento en marzo de 2018 y con el total del capital amortizable a dicho vencimiento.


Es de esperar que la solidez financiera de Capex permita refinanciar sus pasivos en línea con la estrategia de financiamiento antes mencionada.

Asimismo, el acuerdo alcanzado por el país con los tenedores de deuda pública 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. Haber llegado a un acuerdo con los Holdouts le permitió, no sólo al sector público, sino también al sector privado, un acceso al crédito externo. La Sociedad estima que las reformas económicas llevadas adelante por el Gobierno Nacional deberían permitir disminuir aún más el riesgo país, llevando el mismo a valores más alineados con otras economías de la región.

En línea con la estrategia corporativa mencionada en el primer párrafo, la Sociedad monitorea en forma constante la evolución de los mercados financieros, locales e internacionales, para definir la conveniencia y oportunidad de acceder a dichos mercados en línea con su estrategia de financiamiento. Con fecha el 8 de febrero de 2017 el Directorio de la Sociedad convocó a Asamblea General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 15 de marzo de 2017, para tratar la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables a corto, mediano y/o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, ajustables o no, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576 y demás regulaciones aplicables, por hasta un valor nominal en circulación en cualquier momento que no podrá exceder US\$ 600.000.000 o su equivalente, los cuales se proponen sean destinados para uno o más de los destinos previstos en el art.36, inc. 2 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Adicionalmente, Capex cuenta con una posición de liquidez y líneas de crédito con entidades financieras de renombre que deberían permitirle hacer frente a volatilidades de corto plazo que pudieran interferir con el normal desarrollo de sus negocios.

Véase nuestro informe de fecha  
13 de marzo de 2017  
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 Gótz  
Presidente



## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2017, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve y tres meses finalizados en esa misma fecha y 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.

### 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:

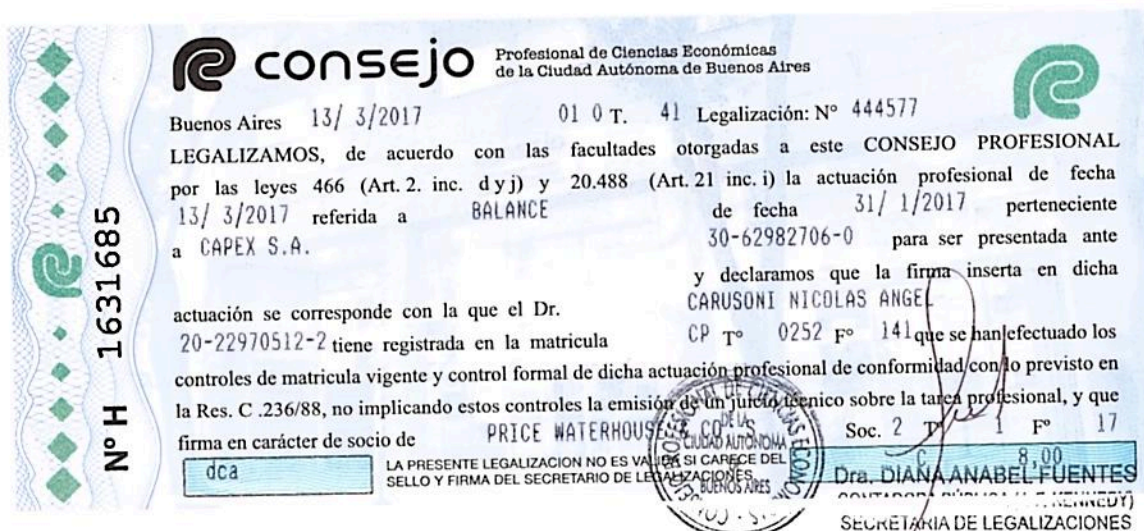
- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional 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 enero de 2017 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 \$ 3.932.757,07, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2017.

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 13/ 3/2017 01 0 T. 41 Legalización: N° 444577

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 13/ 3/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 1/2017 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 ANGELO CP T° 0252 F° 141 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 1631685

dca

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

8.00  
Dra. DIANA ANABEL FUENTES  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES





## INFORME DE LA COMISIÒN FISCALIZADORA

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


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

### Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2017.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2017.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2017.
- e) Notas 1 y 3 a 25 y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2016 y sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

### Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables



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

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

### **Responsabilidad del síndico**

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

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

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

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

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 9 meses terminado el 31 de enero de 2017 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

F  
N



## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2017

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