



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de julio 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 (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- 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 SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

M.

NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

Términos	Definición
bbf	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
FACPECE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km ²	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m ³	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Miles de metros cúbicos
MMm ³	Millones de metros cúbicos
MMMm ³	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm ³	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate

f

17



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. Marlina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

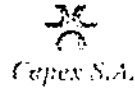
Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

f

M.



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2017 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	Nota / Anexo	31.07.2017	30.04.2017
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	7.450.259.429	6.849.140.196
Participación en sociedades		75.000	75.000
Repuestos y materiales		122.179.831	99.669.808
Activo neto por impuesto diferido	10	22.071.528	22.088.202
Otras cuentas por cobrar	11	29.460.307	38.996.718
Cuentas por cobrar comerciales	12	-	-
Total del activo no corriente		7.624.046.095	7.009.969.924
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		38.808.689	32.540.789
Inventarios		2.331.969	4.833.702
Otras cuentas por cobrar	11	95.155.268	79.195.705
Cuentas por cobrar comerciales	12	731.366.310	653.803.416
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	1.138.652.397	482.898.674
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	2.316.674.073	967.538.539
Total del activo corriente		4.322.988.706	2.220.810.825
Total del activo		11.947.034.801	9.230.780.749

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

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

	Nota / Anexo	31.07.2017	30.04.2017
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva por revaluación de activos	15	3.145.693.909	2.757.020.004
Resultados acumulados		518.739.013	500.373.632
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		3.923.921.380	3.516.882.094
Participación no controlada		26.653.074	24.560.269
Total del patrimonio		3.950.574.454	3.541.442.363
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	50.778.084	44.042.587
Deudas financieras	17	5.346.960.404	85.724.974
Pasivo neto por impuesto diferido	10	1.844.700.253	1.625.918.557
Provisiones y otros cargos	E	2.730.347	2.730.347
Total del pasivo no corriente		7.245.169.088	1.758.416.465
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	201.788.272	343.973.839
Deudas financieras	17	345.212.116	3.327.697.436
Remuneraciones y cargas sociales	18	33.939.233	71.320.430
Cargas fiscales		120.326.414	141.250.208
Otras deudas		50.025.224	46.680.008
Total del pasivo corriente		751.291.259	3.930.921.921
Total del pasivo		7.996.460.347	5.689.338.386
Total del patrimonio y del pasivo		11.947.034.801	9.230.780.749

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


Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

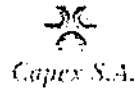
(Socio)

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 Fedli
 Síndico Titular
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212



Dr. Alejandro Götz
 Presidente



Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
 Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016
 Expresado en pesos


	Nota / Anexo	31.07.2017	31.07.2016
Ventas netas	20	912.574.754	686.495.197
Costo de ventas	F	(302.404.230)	(211.038.548)
Resultado bruto		610.170.524	475.456.649
Gastos de comercialización	H	(138.477.850)	(105.079.593)
Gastos de administración	H	(79.674.765)	(44.507.182)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	21	(311.737)	314.583
Resultado operativo		391.706.172	326.184.457
Ingresos financieros	22	507.248.566	78.258.791
Costos financieros	22	(928.340.446)	(295.350.162)
Otros resultados financieros	E	249.626	285.800
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(29.136.082)	109.378.886
Impuesto a las ganancias		10.494.517	(39.422.523)
Resultado neto del período		(18.641.565)	69.956.363
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados			
Otros resultados integrales		427.773.656	-
Resultado integral del período		409.132.091	69.956.363
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(18.656.894)	69.990.034
Participación no controlante		15.329	(33.671)
Resultado neto del período		(18.641.565)	69.956.363
Resultado integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		407.039.286	69.990.034
Participación no controlante		2.092.805	(33.671)
Resultado integral del período		409.132.091	69.956.363
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		(0,10376)	0,38926
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		2,26381	0,38926

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

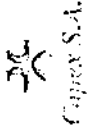
Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Pública (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 Intermedio
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016
Expresado en pesos

	Atribuye a los propietarios de la Sociedad									
	Resultados acumulados					Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio		
Capital	Ganancias reservadas		Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados						
Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revaluación de activos (2)						
Saldo al 30 de abril de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	1.692.108.746	(231.664.704)	1.786.808.085	10.490.689	1.797.298.774	
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	69.990.034	-	69.990.034	(33.671)	69.956.363	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	(21.882.414)	-	-	-	-	
Saldo al 31 de julio de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	1.670.226.332	(139.792.256)	1.866.798.119	10.457.018	1.867.255.137	
Asamblea General Ordinaria del 17 de agosto de 2016	-	-	(23.508.318)	(43.367.267)	-	66.875.585	-	-	-	
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	-	-	-	-	-	11.500.000	11.500.000	
Resultado integral por el período de nueve meses	-	-	-	-	1.166.539.323	493.544.652	1.660.083.975	2.603.251	1.662.687.226	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(79.745.651)	79.745.651	-	-	-	
Saldo al 30 de abril de 2017	179.802.282	79.686.176	-	-	2.757.020.004	500.373.632	3.516.862.094	24.560.269	3.541.442.363	
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	425.696.180	(18.656.894)	407.039.286	2.092.805	409.132.091	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	(37.022.275)	37.022.275	-	-	-	
Saldo al 31 de julio de 2017	179.802.282	79.686.176	-	-	3.145.693.909	518.739.013	3.923.921.380	26.653.074	3.950.574.454	

(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 24 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 7 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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



Capex S.A.

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2017	31.07.2016
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		409.132.091	69.956.363
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(305.720.999)	(131.561)
Impuesto a las ganancias		(10.494.517)	39.422.523
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		127.892.470	112.731.380
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	785.647.265	158.384.000
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(129.012.630)	(29.806.000)
Diferencia de cambio por créditos con CAMESA		(4.957.528)	(1.996.920)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	508.413	1.944.111
Comisiones y gastos sobre emisión de obligaciones negociables	17	(52.489.011)	-
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	150.461.537	109.646.922
Otros resultados integrales	15	(427.773.656)	-
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	(249.626)	(285.800)
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	21 / E	-	(43.664)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(77.562.894)	(107.846.409)
Disminución / (Aumento) de otras cuentas por cobrar		3.536.282	(1.077.074)
Disminución de inventarios		2.501.733	1.272.527
(Aumento) / Disminución de repuestos y materiales		(28.777.923)	88.316.268
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(139.780.490)	(73.973.842)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(37.381.197)	(22.554.258)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		(21.987.239)	23.181.167
Aumento de otras deudas		3.345.216	4.385.314
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(4.270.597)	(2.626.077)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		242.566.700	368.798.970
Flujo de efectivo de las actividades de Inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(90.223.335)	(256.876.566)
Baja neta de propiedad, planta y equipo	9 / A	112.877	-
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(526.741.093)	(122.940.191)
Aportes irrevocables		-	(18.750)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de Inversión		(616.851.551)	(379.835.507)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(77.962.481)	(24.686.935)
Deudas financieras canceladas netas	17	(3.159.459.520)	(84.282.556)
Deudas financieras obtenidas	17	4.655.121.387	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		1.417.699.386	(108.969.491)
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		1.043.414.535	(120.006.028)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		305.720.999	131.561
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	967.538.539	244.425.609
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	2.316.674.073	124.551.142

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 Gätz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016
Expresado en pesos

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria

Provisión por taponamiento de pozos
Aportes a realizar en EG Wind S.A.

	<u>31.07.2017</u>	<u>31.07.2016</u>
	(3.107.372)	(1.692.607)
	(56.250)	-

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


Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

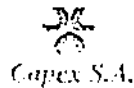
(Socio)

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



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

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 producción de hidrógeno y oxígeno.

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

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

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

Asimismo, como parte de los términos y condiciones para el otorgamiento de la concesión de explotación no convencional, la Sociedad pagó a la Provincia del Neuquén, en el mes de abril de 2017, un total de \$ 137.853.682. Dicho importe se debe a los siguientes conceptos: (i) US\$ 4,97 millones en concepto de bono de explotación convencional bajo el artículo 58 bis, segundo párrafo, de la Ley 17.319, (ii) US\$ 3,1 millones en concepto de aportes por responsabilidad social empresaria, y (iii) US\$ 0,882 millones en concepto de impuesto a los sellos por la firma del acta acuerdo de inversión suscripta con la Provincia. En virtud del pago del bono mencionado en (i), la Sociedad también mantiene el derecho de explotar convencionalmente el área hasta el fin de la concesión no convencional.

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

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

A efectos de vincular la central térmica con el Sistema Interconectado Nacional (SIN), se construyeron tres líneas de alta tensión en 132kV con un total de 117 km, siendo los puntos de interconexión, Arroyito y Chocón Oeste. Debido a las necesidades operativas del ciclo combinado, se construyó una línea adicional de alta tensión en 500kV, cuyo punto de conexión se encuentra en Chocón Oeste. De esta manera se logra una alta confiabilidad y flexibilidad en el despacho.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

La Sociedad inició a través de Hychico dos proyectos consistentes en la generación de energía eólica y la producción de hidrógeno y oxígeno, por medio del proceso de electrólisis. El hidrógeno se emplea como combustible para la generación de energía eléctrica, mediante la mezcla del hidrógeno con gas; el oxígeno se destina al mercado de gases industriales de la región y la energía eólica producida se vende en el MEM.

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 PETRÓLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS) (Cont.)

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

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.815
Petróleo	Mbbbl	1.602
	Mm ³	255

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

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

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2017, con excepción de:

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

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

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

Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo a julio de 2017 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 53,1 millones (ver Nota 17).

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de julio de 2017 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 519,7 millones, los cuales se han compensado con la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes, adeudando al cierre la suma de \$ 262,3 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes y los intereses devengados netos, por \$ 247,5 millones (ver Nota 17).

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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.)

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

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

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

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

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de la Resolución Técnica N° 26, modificada por las RT N° 29 y 43 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Véase nuestro Informe de fecha
7 de septiembre 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 2017.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de julio 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 periodos tres meses finalizados el 31 de julio 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 7 de septiembre de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2017 y por el periodo de tres meses finalizado el 31 de julio 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 inmatrimoniales 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 periodo.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 31 de julio de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017.

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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 julio de 2017, los cuales ascienden a \$ 627,6 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 331,3 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 \$ 296,3 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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.)

Tres meses al 31.07.2017							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas netas	211.952.011	627.617.871	56.137.734	14.800.174	1.527.499	539.455	912.574.754
Reclasificación entre segmentos	363.783.658	(331.295.615)	(32.488.043)	-	-	-	-
Ventas por segmento	575.735.669	296.322.256	23.649.691	14.800.174	1.527.499	539.455	912.574.754
Participación por segmento sobre Ventas	63,1%	32,5%	2,6%	1,6%	0,2%	0,0%	100,0%
Costo de ventas	(129.735.103)	(151.408.007)	(14.846.119)	(3.919.445)	(1.864.990)	(630.565)	(302.404.230)
Resultado bruto	446.000.566	144.914.249	8.803.572	10.880.729	(337.491)	(91.101)	610.170.524
Participación por segmento sobre Resultado bruto	73,1%	23,7%	1,4%	1,8%	0,0%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(106.386.173)	(26.262.890)	(5.311.594)	(102.087)	(315.242)	(90.764)	(138.477.850)
Gastos de administración	(47.789.158)	(23.627.862)	(7.699.710)	(81.759)	(313.468)	(162.807)	(79.674.765)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(68.896)	(204.010)	(25.828)	(11.409)	(1.178)	(416)	(311.737)
Resultado operativo	291.766.339	94.819.487	(4.233.660)	10.685.474	(967.380)	(354.088)	391.706.172
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	507.248.566
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(928.340.446)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	249.626
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	10.494.517
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(29.136.682)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(18.641.565)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	427.773.656
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	409.132.091
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(62.504.001)	(80.915.399)	(3.666.247)	(2.351.032)	(291.805)	(71.844)	(149.800.326)
En Gastos de administración	(156.462)	(463.306)	(41.441)	-	-	-	(661.209)
Total	(62.660.463)	(81.378.705)	(3.707.688)	(2.351.032)	(291.805)	(71.844)	(150.461.537)

Tres meses al 31.07.2016							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas netas	117.985.277	522.911.417	36.682.905	7.389.928	1.040.600	485.070	686.495.197
Reclasificación entre segmentos	368.350.565	(348.278.079)	(20.072.485)	-	-	-	-
Ventas por segmento	486.335.842	174.633.338	16.610.419	7.389.928	1.040.600	485.070	686.495.197
Participación por segmento sobre Ventas	70,8%	25,4%	2,4%	1,1%	0,2%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(112.653.096)	(82.586.225)	(9.729.813)	(4.422.598)	(1.165.297)	(481.519)	(211.038.548)
Resultado bruto	373.682.746	92.047.113	6.880.606	2.967.330	(124.697)	3.551	475.456.649
Participación por segmento sobre Resultado bruto	78,6%	19,4%	1,4%	0,6%	0,0%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(88.950.078)	(9.215.367)	(6.632.493)	(71.427)	(149.751)	(60.487)	(105.079.593)
Gastos de administración	(25.904.367)	(12.555.141)	(4.589.100)	(194.997)	(525.109)	(338.458)	(44.507.182)
Otros ingresos operativos netos	56.411	250.022	8.564	-	(414)	-	314.583
Resultado operativo	258.884.712	70.126.627	(4.332.413)	2.700.806	(799.971)	(395.404)	326.184.457
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	78.258.791
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(295.350.162)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	285.800
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	109.378.886
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(39.422.523)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	69.956.363
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	69.956.363
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(57.943.663)	(45.392.007)	(3.088.375)	(2.660.508)	(345.147)	(18.503)	(109.448.203)
En Gastos de administración	(34.603)	(153.358)	(10.758)	-	-	-	(198.719)
Total	(57.978.266)	(45.545.365)	(3.099.133)	(2.660.508)	(345.147)	(18.503)	(109.646.922)

(1) Sin imputación futura a resultados

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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

	31.07.2017	31.07.2016
Valor residual al inicio del ejercicio	6.849.140.196	4.553.549.826
Altas / bajas	93.217.830	258.569.173
Recupero provisión	249.626	285.800
Revalúo	658.113.314	-
Amortizaciones	(150.461.537)	(109.646.922)
Valor residual al cierre del período	7.450.259.429	4.702.757.877

Del cargo por amortizaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016, \$ 149.800.328 y \$ 109.448.203, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 661.209 y \$ 198.719, respectivamente, a Gastos de administración.

Al 31 de julio de 2017 Capex junto con expertos independientes efectuaron una actualización de los valores razonables de la CT ADC y el PED (propiedad de Hychico) (ver Nota 15). Las diferencias que han surgido respecto de la revaluación practicada al 30 de abril de 2017 fueron registradas a dicha fecha. El Directorio aprobó las revaluaciones efectuadas a las distintas clases de activos.

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

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

Al 31 de julio 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.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2017	Altas / Bajas / Provisiones del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.07.2017	
CT ADC	541.833.871	39.438.307	(27.457.846)	553.814.332	
Edificio y terreno Neuquén	33.471.592	-	(51.778)	33.419.814	
Planta de GLP	55.665.883	-	(1.260.104)	54.405.779	
PED	57.601.560	291.973	(932.299)	56.961.234	
Resto de los bienes	1.901.772.611	53.737.176	(63.468.782)	1.892.041.005	
Total	2.590.345.517	93.467.456	(93.170.809)	2.590.642.164	

	Valor residual de revalúo al 30.04.2017	Altas / Bajas del período - revalúo	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo al 31.07.2017	Neto resultante al 31.07.2017
CT ADC	3.844.153.128	636.831.907	(53.457.553)	4.427.527.482	4.981.341.814
Edificio y terreno Neuquén	229.322.232	-	(8.299)	229.313.933	262.733.747
Planta de GLP	105.870.289	-	(2.406.143)	103.464.146	157.869.925
PED	79.449.030	21.281.407	(1.418.733)	99.311.704	156.272.938
Resto de los bienes	-	-	-	-	1.892.041.005
Total	4.258.794.679	658.113.314	(57.290.728)	4.859.617.265	7.450.259.429

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.07.2017	30.04.2017
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	80.877.781	38.764.609
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	1.028.396	3.895.693
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(1.849.225.841)	(1.071.744.731)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(55.309.061)	(574.745.926)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	(1.822.628.725)	(1.603.830.355)

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 22.071.528 y \$ 22.088.202 al 31 de julio y 30 de abril de 2017, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 1.844.700.253 y \$ 1.625.918.557 al 31 de julio y 30 de abril de 2017, respectivamente.

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2017	17.404.518	11.829.089	13.426.695	42.660.302
Cargo a resultados	44.025.048	4.113.586	(8.892.759)	39.245.875
Saldo al 31 de julio de 2017	61.429.566	15.942.675	4.533.936	81.906.177

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2017	(3.905.327)	(1.637.964.764)	(3.041.456)	(1.579.110)	(1.646.490.657)
Cargo a resultados	(9.089.064)	(230.859.395)	(18.018.964)	(76.822)	(258.044.245)
Saldo al 31 de julio de 2017	(12.994.391)	(1.868.824.159)	(21.060.420)	(1.655.932)	(1.904.534.902)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de julio de 2017 son los siguientes:

Año generación	Monto	Tasa 35%	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	2016
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	19.670.479	6.884.668	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.401.557	490.545	2020
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2016	21.913.869	7.669.854	2021
Quebranto impositivo generado al 31 de julio de 2017	125.785.853	44.025.048	2023
Total quebranto impositivo al 31 de julio de 2017	175.513.046	61.429.566	

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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

	31.07.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	9.981.201	9.527.154
Gastos a devengar	-	10.106.494
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	19.479.106	19.363.070
Total	29.460.307	38.996.718
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	10.584.493	3.489.445
Impuesto a los ingresos brutos	6.477.202	5.437.705
Impuesto al valor agregado	3.551.188	6.501.750
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	14.064.530	8.483.967
Otros créditos impositivos	3.972.180	4.657.679
Seguros a devengar	15.103.672	16.878.653
Gastos a devengar	4.210.275	3.551.259
Cesión de derechos CAMMESA	1.020.434	927.069
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	585.911	520.786
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	12.688.598	9.721.073
Diversos	290.654	315.352
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	6.034.770	5.630.174
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	7.650
Cesión de derechos CAMMESA	14.817.360	13.073.143
Diversos	1.754.001	-
Total	95.155.268	79.195.705

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.07.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	642.623.982	609.629.007
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.133.078	674.603
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	85.808.634	43.061.351
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	800.616	438.455
Total	731.366.310	653.803.416

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



Capex S.A.

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

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.07.2017	30.04.2017
Corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	1.138.652.397	482.898.674
Total	<u>1.138.652.397</u>	<u>482.898.674</u>

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.07.2017	30.04.2017
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	59.615	56.412
Valores a depositar	3.403.490	-
Bancos	32.199.007	11.238.187
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	733.016.334	324.024.850
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	138.816	129.618
Bancos	409.510	198.673
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	1.403.863.366	631.890.799
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	143.583.935	-
Total	<u>2.316.674.073</u>	<u>967.538.539</u>

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

	31.07.2017	31.07.2016
Caja, banco y valores a depositar	36.210.438	10.990.827
Inversiones financieras a valor razonable	876.600.269	115.671.077
Inversiones financieras a costo amortizado	1.403.863.366	-
Descubiertos bancarios	-	(2.110.762)
Total	<u>2.316.674.073</u>	<u>124.551.142</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 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	Atribuido a la Sociedad	Atribuido a la Participación minoritaria
Saldo al 30 de abril de 2016	1.480.530.443	57.041.827	66.195.983	113.695.135	1.697.463.388	1.692.108.746	5.354.642
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(30.290.763)	(1.828.271)	(1.697.333)	(4.473)	(33.820.840)	(33.665.253)	(155.587)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	10.601.767	639.895	594.067	1.566	11.837.295	11.782.839	54.456
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(19.688.996)	(1.188.376)	(1.103.266)	(2.907)	(21.983.545)	(21.882.414)	(101.131)
Saldo al 31 de julio de 2016	1.440.841.447	55.853.451	65.092.717	113.692.228	1.675.479.843	1.670.226.332	5.253.511
Incremento / (disminución) por revaluación	1.728.930.205	25.967.357	(15.786.241)	54.492.095	1.793.603.416	1.794.675.881	(1.072.465)
Impuesto diferido	(605.125.572)	(9.088.575)	5.525.184	(19.072.233)	(627.761.196)	(628.136.558)	375.362
Total Otros resultados integrales	1.123.804.633	16.878.782	(10.261.057)	35.419.862	1.165.842.220	1.166.539.323	(697.103)
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 ejercicio ⁽¹⁾	(101.456.227)	(6.025.453)	(4.907.370)	(80.981)	(112.470.031)	(111.241.344)	(1.228.687)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	35.509.680	2.108.908	1.717.579	28.343	39.364.510	39.934.470	430.040
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(65.946.547)	(3.916.545)	(3.189.791)	(52.638)	(73.105.521)	(79.745.651)	6.640.130
Saldo al 30 de abril de 2017	2.498.899.633	68.815.688	51.641.869	149.059.452	2.768.216.542	2.757.020.004	11.196.538
Incremento por revaluación	636.831.907	-	21.281.407	-	658.113.314	654.917.198	3.196.116
Impuesto diferido	(222.891.166)	-	(7.448.492)	-	(230.339.658)	(229.221.018)	(1.118.640)
Total Otros resultados integrales	413.940.741	-	13.832.915	-	427.773.656	425.696.180	2.077.476
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(53.457.553)	(2.406.143)	(1.418.733)	(8.299)	(57.290.728)	(56.957.347)	(333.381)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	18.710.144	842.150	496.557	2.905	20.051.756	19.935.072	116.684
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(34.747.409)	(1.563.993)	(922.176)	(5.394)	(37.238.972)	(37.022.275)	(216.697)
Saldo al 31 de julio de 2017	2.877.892.865	67.251.695	64.552.608	149.054.058	3.158.751.226	3.145.693.909	13.057.317

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Capex S.A.

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.07.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	45.476.902	39.045.036
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	5.301.182	4.997.551
Total	50.778.084	44.042.587
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	100.517.322	143.429.918
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	13.136	48.534
Provisiones varias	9.845.082	14.434.778
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	84.490.892	168.226.681
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	616
Provisiones varias	6.921.840	17.833.312
Total	201.788.272	343.973.839

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.07.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(43.823.596)	(515.026)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	98.784.000	86.240.000
Obligaciones Negociables	5.292.000.000	-
Total	5.346.960.404	85.724.974
Corriente		
En moneda nacional		
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	247.543.241	183.718.838
Comisiones y gastos a devengar	(7.608.968)	(1.905.314)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	28.470.343	22.002.190
Obligaciones Negociables	76.807.500	3.123.881.722
Total	345.212.116	3.327.697.436

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.07.2017	31.07.2016
Saldo al Inicio	3.413.422.410	3.390.779.073
Incremento de Descubiertos bancarios	-	2.110.762
Préstamos obtenidos	-	-
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	53.121.387	48.260.000
Préstamos obtenidos	4.602.000.000	-
Crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes CT ADC	-	(51.042.556)
Devengamientos:		
Interés devengado	124.360.419	112.106.105
Comisiones y gastos devengados	3.532.051	625.275
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	785.647.265	158.384.000
Pagos:		
Gastos obligaciones negociables	(52.489.011)	-
Intereses	(77.962.481)	(24.686.935)
Capital	(3.159.459.520)	(81.500.000)
Saldo al cierre	5.692.172.520	3.555.035.724

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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.)

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de julio y 30 de abril de 2017 asciende a \$ 5.372 y \$ 3.139 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

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

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

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

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

Las principales características son:

Monto de la Emisión: US\$ 300.000.000

Fecha de Emisión: 15 de mayo de 2017

Fecha de Vencimiento: 15 de mayo de 2024

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 6,875% nominal anual.

Rendimiento Aplicable: 6,875% nominal anual.

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

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

Monto de capital adjudicado a los Colocadores Internacionales:

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

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

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

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

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

Garantías: sin garantías

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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.)

Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas

- Cambio de control: ante la ocurrencia de un cambio de control los tenedores podrán requerir que la Sociedad compre toda o parte de sus obligaciones negociables.
- Limitación a incurrir en deuda financiera adicional: la Sociedad y sus subsidiarias restringidas podrán incurrir en deuda financiera adicional si, en el momento de, e inmediatamente luego de, dar efecto *pro-forma* para incurrir en Endeudamiento y a la aplicación de los fondos provenientes del mismo, (i) no ha incurrido ningún Incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento y (ii) el Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado fuese no menos de 2,0:1,0 y el Ratio de Deuda Financiera Neta Consolidado sobre EBITDA Consolidado fuese no mayor a 3,5:1,0 (*).
- Limitación al pago de dividendos: La Sociedad y sus subsidiarias restringidas podrán pagar dividendos si no ha ocurrido un evento de incumplimiento y la Sociedad pudiera contraer al menos US\$ 1 de deuda financiera adicional, si al momento de incurrirla el Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado no fuera inferior a 2,0:1,0 y el Ratio de Deuda Financiera Neta Consolidado sobre EBITDA Consolidado no fuera superior a 3,5:1,0 (*).
- Limitación al pago de dividendos y otras restricciones de pago que afectan a las subsidiarias restringidas: Las Subsidiarias restringidas no podrán tener acuerdos que limiten su capacidad de pagar dividendos (*).
- Limitación a las ventas de activos: La Sociedad y sus subsidiarias deberán aplicar el producido de las ventas de sus activos (distinto del giro normal de los negocios) a: (1) el repago de Deuda Financiera, (2) la compra de activos en similar línea de negocios (en el caso de la compra de Acciones de una Sociedad, la misma deberá a partir de ese momento pasar a ser una subsidiaria restringida), (3) realizar un aporte de capital en cualquier Subsidiaria Restringida; siempre que dicha Subsidiaria Restringida utilice los fondos de dicho aporte de conformidad con (1) o (2). Cualquier monto no aplicado a uno o algunos de estos conceptos en un plazo de 365 días deberá aplicarse a realizar una oferta de compra de las obligaciones negociables (*).
- Limitación a los gravámenes sobre cualquiera de sus bienes o activos (con las excepciones de práctica)
- Limitación a las operaciones de sale & leaseback (con las excepciones de práctica) (*)
- Limitación a fusiones, absorciones y ventas de activos (con las excepciones de práctica) (*)
- Limitación a las transacciones con sociedades relacionadas (con las excepciones de práctica) (*)
- No realizarán ninguna actividad diferente de los negocios permitidos
- Mantener en plena vigencia y efecto su existencia societaria
- Mantenimiento de bienes y seguros
- Mantenimiento de las calificaciones: la Sociedad realizará cuanto comercialmente se encuentre a su alcance para mantener la calificación de las Obligaciones Negociables con al menos dos calificadoras de riesgo.

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

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

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

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de julio de 2017, la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas cumplen con todos los compromisos asumidos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.07.2017	30.04.2017
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	19.852.527	16.083.579
Provisiones varias	14.086.705	55.236.851
Total	33.939.233	71.320.430

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

No ha habido modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017.

NOTA 20 - VENTAS NETAS

	31.07.2017	31.07.2016
Patrón	147.828.011	111.917.802
Gas	64.124.000	6.067.475
Energía eléctrica ⁽¹⁾	627.617.871	522.911.417
GLP	56.129.658	36.682.905
Energía eléctrica eólica	14.800.174	7.389.928
Energía eléctrica generada con hidrógeno	1.527.499	1.040.600
Oxígeno	539.465	485.070
Otros ⁽²⁾	8.076	-
Total	912.574.754	686.495.197

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 331,3 millones y \$ 348,3 millones al 31 de julio de 2017 y 2016, respectivamente.

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

NOTA 21 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	31.07.2017	31.07.2016
Recupero de provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	-	43.664
Resultado venta de rodados	413.100	168.900
Diversos	(724.837)	102.019
Total	(311.737)	314.583

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

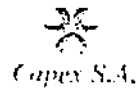
	31.07.2017	31.07.2016
Ingresos financieros		
Intereses y otros	57.474.261	44.932.125
Devengamiento de intereses de créditos	714.635	(779.328)
Diferencia de cambio	449.059.670	34.105.994
	507.248.566	78.258.791
Costos financieros		
Intereses y otros	(130.116.940)	(117.446.805)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(1.223.048)	(1.164.783)
Diferencia de cambio	(797.000.458)	(176.738.574)
	(928.340.446)	(295.350.162)

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 una posesión del 98,01% directa e indirecta de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	31.07.2017	31.07.2016
Venta de energía eléctrica	1.527.499	1.040.600
Gastos correspondientes a Hychico	-	(29.706)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	1.697.271	1.180.965
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(50.685)	(19.445)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	31.07.2017	31.07.2016
Alquileres de oficinas y cocheras	(934.500)	(702.000)
Servicios prestados	342.713	-
Gastos correspondientes a Interenergy	711	220

Las operaciones con EG Wind S.A. fueron:

	31.07.2017	31.07.2016
Aportes en EG Wind S.A.	-	(18.750)

a.iii) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	31.07.2017	31.07.2016
Alquileres de oficinas y cocheras	(5.100.000)	(3.750.000)

Véase nuestro Informe de fecha
7 de septiembre 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 (Cont.)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante		Total al 31.07.2017
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	EG Wind S.A.	
Activo				
Otras cuentas por cobrar corrientes				
En moneda nacional	461.111	124.800	-	585.911
Cuentas por cobrar comerciales corrientes				
En moneda extranjera	789.654	343.424	-	1.133.078
En moneda extranjera	800.616	-	-	800.616
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales corrientes				
En moneda nacional	13.136	-	-	13.136
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 30.04.2017
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	EG Wind S.A.	
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales corrientes				
En moneda nacional	674.603	-	-	674.603
En moneda extranjera	438.455	-	-	438.455
Otras cuentas por cobrar corrientes				
En moneda nacional	395.986	124.800	-	520.786
En moneda extranjera	7.650	-	-	7.650
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales corrientes				
En moneda nacional	48.534	-	-	48.534
En moneda extranjera	616	-	-	616
Otros pasivos corrientes				
En moneda nacional	-	-	56.250	56.250

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 periodo de tres meses finalizado el 31 de julio de 2017, asciende a \$ 24.432.444.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 24 - HECHOS POSTERIORES

Asamblea General Ordinaria de Capex S.A.

El 9 de agosto de 2017 se celebró la Asamblea General Ordinaria de Capex que aprobó los estados financieros al 30 de abril de 2017 y resolvió el destino de los resultados no asignados al 30 de abril de 2017 por la suma de \$ 500.373.632 de la siguiente manera:

- (i) recomposición de la Reserva Legal por \$ 23.508.318 utilizada para absorber parcialmente los resultados no asignados al 30 de abril de 2016,
- (ii) constitución de la Reserva Legal correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017 por \$ 12.452.138, y
- (iii) constitución de la Reserva Facultativa para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas por \$ 464.413.176

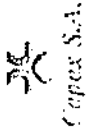
Asamblea General Ordinaria de Servicios Buproneu S.A.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de agosto de 2017 aprobó los estados contables al 30 de abril de 2017 y decidió constituir reserva legal por \$ 931.294 y transferir el saldo remanente de los resultados no asignados por \$ 17.694.580 a una reserva facultativa para la distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas.

Asamblea General Ordinaria de Hychico S.A.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de agosto de 2017 aprobó los estados contables al 30 de abril de 2017 y decidió absorber parcialmente las pérdidas acumuladas por un importe de \$ 12.626.273. Luego de esa absorción, la cuenta resultados no asignados tiene un saldo de \$ 36.469.578 (pérdida).

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

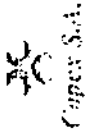


Capex S.A.

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

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones				Neto resultante al 31.07.2017	Neto resultante al 30.04.2017		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas			Revalúo	Acumuladas al cierre del período
Actividades de explotación de explotación													
- Arrendamiento y otros estudios													
- Agua del Cajón - Derechos de explotación	258 514,498	-	-	-	-	-	258 514,498	79 834,123	3 850,785	-	83 184,918	175 329,580	178 660,375
- Otros estudios													
- Agua del Cajón - Exploración	8 108 139	-	-	-	-	-	8 108 139	6 319 480	33 505	-	6 352 685	1 753,154	1 788,559
- Agua del Cajón - Sísmica	12 172 990	-	-	-	-	-	12 172 990	8 520 376	68 397	-	8 588 873	3 584 057	3 652 354
- Bienes destinados a la extracción de petróleo													
- Pozos de petróleo y gas	2 659 288 784	3 107 372	72 224 374	-	-	-	2 734 631 530	1 186 094 006	55 710 555	-	1 251 804 571	1 482 828 959	1 453 205 778
- Obras en curso	181 248 120	42 014 357	(84 826 416)	-	-	-	138 435 061	127 758 727	2 855 787	-	130 714 514	128 458 061	181 248 120
- Bienes asociados a la producción	187 556 589	-	22 362 042	-	-	-	209 938 631	3 816 052	294 176	(913,507)	3 506 721	79 224 117	59 597 862
- Rodados	7 526 043	-	-	(428,384)	-	-	7 097 659	3 816 052	294 176	-	3 506 721	3 542 838	3 905 681
- Gasoducto de abastecimiento	33 864 764	-	-	-	-	-	33 864 764	29 161 570	130 876	-	29 292 249	4 572 518	4 703 194
- Administración central y administración planta													
- Edificios y Terrazos Neuquén	270 174 895	-	-	-	-	-	270 174 896	7 381 072	60 077	-	7 441 149	262 733 747	262 783 824
- Muebles y útiles	1 776 563	-	-	-	-	-	1 776 563	1 776 563	-	-	1 776 563	-	-
- Bienes de administración	16 908 570	8 364 875	-	-	-	-	25 273 245	11 920 502	601,132	-	12 521 634	12 751 611	4 988 068
- Central Térmica Agua del Cajón	11 542 749 046	38 438 307	5 533 460	-	-	-	13 201 509 827	7 175 523 782	60 915 398	-	8 272 834 605	4 928 675 222	4 357 225 254
- Obras en curso	18 761 745	-	(5 533 460)	-	-	-	52 668 592	-	-	-	-	52 668 592	18 761 745
- Cuentas excedentes a la capacidad de													
- Entresijos													
- Cuarta 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	-	-
Transporte	15 220 541 177	92 924 711	-	(428 384)	-	-	15 689 967 743	8 689 967 743	144 080 609	(313 507)	9 850 150 259	7 136 116 566	8 550 553 434

Véase nuestro informe de fecha
 7 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17



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

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones					Reto resultante al 30.04.2017		
	Al inicio del ejercicio	Alias	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas	Revalúo		Acumuladas al cierre del periodo	Reto resultante al 31.07.2017
Transporte	15.220.541.177	92.924.711	-	(426.384)	1.653.227.321	16.965.266.625	6.669.987.743	144.060.608	(313.507)	1.016.395.414	9.630.130.259	7.136.116.966	6.550.353.434
Planta de GLP - Agua del Cajón	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rodados	54.881	-	-	-	-	54.881	54.881	-	-	-	54.881	-	-
Instalaciones	11.252	-	-	-	-	11.252	11.252	-	-	-	11.252	-	-
Equipos de computación	4.579	-	-	-	-	4.579	4.579	-	-	-	4.579	-	-
Muebles y útiles	673.608.150	-	-	-	-	673.608.150	512.071.978	3.666.247	-	-	516.738.225	157.869.925	181.538.172
Planta GLP (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parque Eólico Diadema (PED)	182.389.241	291.973	-	-	28.060.543	211.740.757	45.337.651	2.351.032	-	7.779.136	55.407.819	158.272.938	137.050.590
PED (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	34.891.027	114.023	-	-	-	35.105.050	10.176.916	363.649	-	-	10.540.565	24.564.485	24.814.111
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(24.814.111)	-	-	-	-	(24.564.485)	-	-	-	-	-	(24.564.485)	(24.814.111)
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de julio de 2017	16.096.785.196	93.330.707	249.626	(426.384)	1.682.267.864	17.862.227.009	9.237.845.000	150.461.537	(313.507)	1.024.174.550	10.411.967.580	7.450.259.429	6.849.140.196
Total al 30 de abril de 2017	6.923.571.184	987.436.933	-	(2.221.630)	8.177.958.709	16.086.785.196	2.370.021.358	483.395.832	(157.463)	6.384.395.293	9.237.645.000	7.450.259.429	6.849.140.196

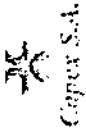
(1) Ver Nota 9

Véase nuestro informe de fecha
 7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Capex S.A.

ANEXO C

Al 31 de julio y 30 de abril de 2017


Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados Intermedios

INVERSIONES

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.07.2017	Valor registrado al 30.04.2017	Información sobre el emisor						% de participación sobre el capital social	
						Estados contables	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reservados no asignados	Patrimonio neto		Último estado contable
Activo corriente													
En moneda extranjera (Anexo G)													
Inversiones financieras a valor razonable													
BONAR 2020			6.104.592	122.702.299	106.722.764	-	-	-	-	-	-	-	-
LETES 2017			59.341.141	1.015.650.098	374.175.690	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Inversiones financieras a valor razonable				1.138.652.397	482.898.674								

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17



ANEXO D

Al 31 de julio y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.07.2017	Valor registrado al 30.04.2017
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de Inversión	733.016.334	324.024.850
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	1.403.863.366	-
Plazos fijos	-	623.595.492
Cauciones	-	8.295.307
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	143.583.935	-
Total otras inversiones corrientes	2.280.463.635	955.915.649
Total otras inversiones	2.280.463.635	955.915.649

2

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

A:



Capex S.A.

ANEXO E

Al 31 de julio y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

PROVISIONES

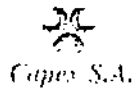
Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Recuperos	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	24.814.111	⁽¹⁾ (249.626)	24.564.485
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Total deducidas del activo	27.441.226	(249.626)	27.191.600
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.730.347	-	2.730.347
Total incluidas en el pasivo	2.730.347	-	2.730.347
Total provisiones	30.171.573	(249.626)	29.921.947

⁽¹⁾ Imputado a Otros resultados financieros.

f

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

M.



Capes S.A.

ANEXO F

Al 31 de julio de 2017 y 2016

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

COSTO DE VENTAS

	31.07.2017	31.07.2016
	\$	
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	125.545.681	114.329.878
Mas:		
- Ingresos a almacenes	42.396.367	139.632.138
- Costos de producción (Anexo H)	299.902.497	209.676.749
Menos:		
- Consumos	(25.711.132)	(146.842.198)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(139.729.183)	(105.758.019)
Costo de ventas	302.404.230	211.038.548

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

f

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

17



ANEXO G

Al 31 de Julio y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

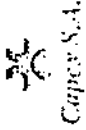
Rubros	31.07.2017				30.04.2017			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	1.076.000	17,54	18.873.045	US\$	601.235	15,30	9.198.894
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	1.110.553	17,54	19.479.106	US\$	1.265.580	15,30	19.363.070
Total del activo no corriente				38.352.151				28.561.954
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	289.000	17,54	4.718.261	US\$	150.309	15,30	2.289.724
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	332.228	17,54	5.827.277	US\$	367.986	15,30	5.630.174
Anticipos varios	€	10.021	20,706	207.493	-	-	-	-
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	500	15,30	7.650
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	844.775	17,54	14.817.360	US\$	854.454	15,30	13.073.143
Diversos	US\$	100.000	17,54	1.754.001	US\$	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	45.645	17,54	800.616	US\$	28.657	15,30	438.455
Por venta de petróleo y otros	US\$	4.949.181	17,54	86.808.634	US\$	2.814.467	15,30	43.081.351
Inversiones financieras a costo amortizado								
Inversiones financieras a valor razonable Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	64.917.468	17,54	1.138.652.397	US\$	31.562.005	15,30	482.888.674
Caja	US\$	4.771	17,54	83.680	US\$	5.204	15,30	79.619
Caja	€	2.683	20,706	55.136	€	3.001	16,6617	49.999
Bancos	US\$	23.347	17,54	409.510	US\$	12.985	15,30	198.673
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	80.037.820	17,54	1.403.863.368	US\$	41.300.052	15,30	631.890.799
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	8.186.085	17,54	143.583.936	US\$	-	-	-
Total del activo corriente				2.801.581.666				1.179.628.261
Total del activo				2.839.933.817				1.208.190.225
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	300.521	17,64	5.301.182	US\$	324.516	15,40	4.997.551
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	5.600.000	17,64	88.784.000	US\$	5.600.000	15,40	86.240.000
Obligaciones Negociables	US\$	300.000.000	17,64	5.282.000.000	US\$	-	-	-
Total del pasivo no corriente				5.396.085.182				91.237.551
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	4.789.163	17,64	84.480.834	US\$	10.883.388	15,40	167.604.170
Proveedores	€	482	20,868	10.058	€	37.034	16,809	622.511
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	40	15,40	618
Provisiones varias	US\$	392.395	17,64	6.921.840	US\$	1.158.007	15,40	17.833.312
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.613.965	17,64	28.470.343	US\$	1.428.714	15,40	22.002.190
Obligaciones Negociables	US\$	4.354.167	17,64	76.807.500	US\$	202.849.462	15,40	3.123.881.722
Total del pasivo corriente				196.690.575				3.331.944.521
Total del pasivo				5.592.775.757				3.423.182.072

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre 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 tres meses iniciados el 1 de mayo de 2017 y 2016, y finalizados el 31 de julio de 2017 y 2016
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Tres meses al 31 de julio de 2017			Tres meses al 31 de julio de 2016				
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	1.878.482	-	3.196.801	5.075.083	1.387.111	-	2.386.974	3.784.085
Sueldos y cargas sociales	91.878.414	-	49.238.103	141.116.517	56.095.358	-	23.221.568	79.316.926
Materiales, repuestos y otros	12.229.244	-	12.845	12.241.889	10.301.265	-	21.811	10.323.076
Operación, mantenimiento y reparaciones	26.384.948	-	7.086.537	35.451.485	18.738.650	-	4.402.588	24.141.219
Combustibles, lubricantes y fluidos	2.450.247	-	-	2.450.247	347.587	-	-	347.587
Transporte, vietas y estudios	2.332.558	-	380.558	2.723.115	1.059.237	-	412.791	1.472.028
Amortización propiedad, planta y equipo	148.800.328	-	661.209	150.461.537	109.448.203	-	198.719	109.846.922
Gastos de oficina, movilidad y representación	900.358	-	972.424	1.872.782	470.339	-	1.041.424	1.511.763
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	7.787.787	-	8.134.318	15.922.106	8.811.585	-	5.632.885	14.444.580
Adquisición energía a CAMMESA	9.340	-	-	9.340	25.080	-	-	25.080
Gastos de transporte de gas	2.270.793	-	-	2.270.793	1.982.354	-	-	1.982.354
Regalías	-	90.154.368	-	90.154.368	-	76.743.857	-	76.743.857
Gastos de transporte y despachos de energía	-	18.887.488	-	18.887.488	-	3.779.582	-	3.779.582
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	28.760.446	-	28.760.446	-	23.322.574	-	23.322.574
Comisiones y otros	-	685.550	-	685.550	-	1.233.580	-	1.233.580
Gastos bancarios	-	-	9.982.368	9.982.368	-	-	7.188.331	7.188.331
Total	289.902.497	138.477.950	78.674.785	518.055.112	209.676.748	105.079.583	44.507.182	358.263.524

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE JULIO DE 2017

a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de julio de 2017 (Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

Estados de resultados integrales consolidados

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016		Variación
Ventas netas	912.575	686.495	226.080	32,9%
Costo de ventas	(302.404)	(211.039)	(91.365)	43,3%
Resultado bruto	610.171	475.456	134.716	28,3%
Gastos de comercialización	(138.478)	(105.080)	(33.398)	31,6%
Gastos de administración	(79.675)	(44.507)	(35.168)	79,0%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(312)	315	(627)	-199,0%
Resultado operativo	391.706	326.184	65.522	20,1%
Ingresos financieros	507.248	78.259	428.989	548,2%
Costos financieros	(928.340)	(295.350)	(632.990)	214,3%
Otros resultados financieros	250	286	(36)	-12,6%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(29.136)	109.379	(138.515)	-126,6%
Impuesto a las ganancias	10.495	(39.423)	49.918	126,6%
Resultado neto del período	(18.641)	69.956	(88.597)	-126,6%
Otros resultados integrales				
Otros resultados integrales	427.773	-	427.773	100,0%
Resultado Integral del período	409.132	69.956	339.176	484,8%

El comportamiento de los resultados al 31 de julio de 2017 con respecto al 31 de julio de 2016, fue el siguiente:

- La ganancia bruta ascendió a \$miles 610.171 en el período finalizado el 31 de julio de 2017, representando un 66,9 % de las ventas netas, en comparación con los \$miles 475.456 ó 69,3% de las ventas netas al 31 de julio de 2016. La ganancia bruta se incrementó en un 28,3%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de julio de 2017 ascendió a \$miles 391.706 (ganancia) en comparación con \$miles 326.184 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 20,1%.
- El resultado neto ascendió a \$miles 18.641 (pérdida) en el período finalizado el 31 de julio de 2017 en comparación con los \$miles 69.956 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 126,6 %.
- Los otros resultados integrales ascendieron a \$miles 427.773 (ganancia), debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de julio de 2017 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.
- El resultado integral ascendió a \$miles 409.132 (ganancia) en el período finalizado el 31 de julio de 2017 en comparación con \$miles 69.956 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 484,8 %.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Ventas netas

Cifra en miles \$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	627.619	522.911	104.708	20,0%
Energía PED	14.800	7.390	7.410	100,3%
Servicio de fason de energia eléctrica	1.527	1.041	486	46,7%
Gas	64.124	6.067	58.057	956,9%
Petróleo	147.828	111.918	35.910	32,1%
Propano	34.094	21.674	12.420	57,3%
Butano	22.044	15.009	7.035	46,9%
Oxígeno	539	485	54	11,1%
Total	912.575	686.495	226.080	32,9%

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

Las ventas netas por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2017 aumentaron un 32,9% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos aumentaron en \$miles 104.708, representando un incremento del 20,0 %, pasando de \$miles 522.911 al 31 de julio de 2016 a \$miles 627.619 el 31 de julio de 2017. Esta variación se debió a:

- (i) un incremento del 66,9% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 164,1 promedio durante el período finalizado el 31 de julio de 2016 a \$/GWh 273,9 promedio en el período finalizado el 31 de julio de 2017, como consecuencia de los incrementos en el esquema tarifario implementadas por la Res SEN 19 E/2017 (vigente a partir de febrero 2017).
- (ii) una disminución del 6,5 % en la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC, generado por el menor consumo de gas propio en la CT ADC, compensado por 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 a US\$ 5,53. El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios).
- (iii) un incremento en los GW vendidos del 1,7% como consecuencia de una mayor disponibilidad de la central como consecuencia de los mantenimientos realizados.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$miles 7.410, representando un incremento del 100,3 %, pasando de \$miles 7.390 por el período finalizado el 31 de julio de 2016 a \$miles 14.800 por el período finalizado el 31 de julio de 2017. En el período finalizado el 31 de julio de 2017 la venta en GWh fue de 7,5 a un precio promedio de \$ 1.970,8 MWh y en el período finalizado el 31 de julio de 2016 fue de GWh 4,2 a un precio promedio de \$ 1.759,1 MWh; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijada la tarifa con CAMMESA. El incremento de los GW vendidos se debió al aumento del factor de viento en un 78,6% (en el mismo período del ejercicio anterior hubo una indisponibilidad de un aerogenerador durante 93 días por problemas técnicos, la cual fue compensada económicamente por el proveedor de los aerogeneradores).

b) Servicio de fason de energia eléctrica:

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 486, representando un incremento del 46,7 %, pasando de \$miles 1.041 en el período finalizado el 31 de julio de 2016 a \$miles 1.527 en el período finalizado el 31 de julio de 2017. Esta variación se debió principalmente al aumento del 21% 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 disminuyó levemente, en 3.808 miles de m³, es decir, un 2,7 %, pasando de 140.996 miles de m³ al 31 de julio de 2016 a 137.188 miles de m³ al 31 de julio de 2017. El sostenimiento del nivel de producción de gas se debe a inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por el aumento en el precio del gas, el "Programa de Estimulo a la Inyección Excedente de Gas Natural", vigente en periodos anteriores, y al desarrollo de reservas con mejor productividad durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad, en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2017, vendió \$miles 64.124 correspondiente a la entrega de 18.318 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,20974 (o US\$ 5,7 millón de btu), mientras que en del mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 6.067 correspondientes a 2.319 miles de m³ a un precio promedio de US\$/m³ 0,17943 (o US\$ 4,9 millón de btu). El aumento del 689,9% en los m³ vendidos obedece a mejores condiciones comerciales.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El resto del gas fue utilizado para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y en la operación de la planta de GLP.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo aumentaron en \$miles 35.910, representando un aumento del 32,1 %. Este aumento se debió a un incremento del 41,6% de los m³ vendidos, pasando de 17.965 m³ al 31 de julio de 2016 a 25.447 m³ al 31 de julio de 2017, compensado por una disminución del 6,8% en el precio en pesos, por efecto de la disminución del precio de referencia y compensado con el 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 43,6 %, de 10.800 m³ al 31 de julio de 2016 a 15.507 m³ al 31 de julio de 2017, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$miles 12.420 ó 57,3%, pasando de \$miles 21.674 al 31 de junio de 2016 a \$miles 34.094 al 31 de julio de 2017, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

El aumento de las ventas es consecuencia de: (i) un aumento en el volumen vendido del 12,4 %, y (ii) un aumento en el precio promedio de ventas del 39,9 % pasando de \$promedio/tn 4.169,7 al 31 de julio de 2016 a \$promedio/tn 5.835,0 al 31 de julio de 2017, como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense.

- Las ventas de butano aumentaron en \$miles 7.035 ó 46,9%, pasando de \$miles 15.009 al 31 de julio de 2016 a \$miles 22.044 al 31 de julio de 2017. Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio de ventas en un 39,3 %, pasando de \$promedio/tn 4.255,5 al 31 de julio de 2016 a \$promedio/tn 5.929,0 al 31 de julio de 2017 principalmente por el aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo un aumento del 5,4 %.

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2017 y 2016 debido a que la producción de 6.747 m³ y 6.392 m³, respectivamente, fueron biendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 30.798 m³ y 29.795 m³ de oxígeno por un total de \$miles 539 y \$miles 485 en los períodos finalizados el 31 de julio 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 un aumento en el volumen vendido del 3,4%.

Costo de ventas

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(1.878)	(1.397)	(481)	34,4%
Sueldos y cargas sociales	(91.878)	(56.095)	(35.783)	63,8%
Materiales, repuestos y otros	(12.229)	(10.301)	(1.928)	18,7%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(28.365)	(19.739)	(8.626)	43,7%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(2.450)	(348)	(2.102)	604,0%
Transporte, fletes y estudios	(2.333)	(1.059)	(1.274)	120,3%
Amortización propiedad, planta y equipo	(149.800)	(109.448)	(40.352)	36,9%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(900)	(470)	(430)	91,5%
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	(7.788)	(8.812)	1.024	-11,6%
Adquisición energía a CAMMESA	(9)	(25)	16	-64,0%
Gastos de transporte de gas	(2.271)	(1.982)	(289)	14,6%
Ajuste costo de ventas	(2.503)	(1.363)	(1.140)	83,6%
Costo de ventas	(302.404)	(211.039)	(91.365)	43,3%

El costo de ventas al 31 de julio de 2017 ascendió a \$miles 302.404 (33,2% sobre las ventas netas), mientras que en al 31 de julio de 2016 ascendió a \$miles 211.039 (30,7% sobre las ventas netas).

El aumento del 43,3% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas, la CTADC, el PED y la Planta de GLP por \$miles 40.352, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes al 30 de abril de 2017.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 35.783, como resultado de los aumentos salariales otorgados y ciertas gratificaciones por cese,
- un incremento en los costos de materiales, repuestos y otros por \$miles 1.928, como consecuencia del aumento en los trabajos realizados en el yacimiento para mantenimiento de la producción,
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$miles 8.626, como consecuencia del aumento en las tarifas de estos servicios a lo largo del período,
- un incremento de los costos de Combustibles, lubricantes y fluidos por \$miles 2.102, como consecuencia del aumento en la actividad del yacimiento, y

Gastos de comercialización

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Regallas	(90.153)	(76.744)	(13.409)	17,5%
Gastos de transporte y despachos de energía	(18.898)	(3.780)	(15.118)	399,9%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(28.760)	(23.323)	(5.437)	23,3%
Comisiones y otros	(667)	(1.233)	566	-45,9%
Gastos de comercialización	(138.478)	(105.080)	(33.398)	31,8%

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 138.478, representando un 15,2% sobre las ventas netas. El aumento del 31,8% se debió principalmente por el incremento de los gastos de transporte y despachos de energía (como consecuencia del incremento de las tarifas), las regallas asociadas con el gas y el impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación. El incremento en las regallas se debió a: i) la suba del tipo de cambio del dólar estadounidense y ii) el incremento en un 1% de la tasa de regalia a aplicar en el gas, compensado levemente con la disminución en la producción de ese producto.

Gastos de administración

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(3.197)	(2.387)	(810)	33,9%
Sueldos y cargas sociales	(49.238)	(23.222)	(26.016)	112,0%
Materiales, repuestos y otros	(13)	(22)	9	-40,9%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(7.087)	(4.404)	(2.683)	60,9%
Transporte, fletes y estudios	(391)	(413)	22	-5,3%
Amortización propiedad, planta y equipo	(661)	(199)	(462)	232,2%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(972)	(1.041)	69	-6,6%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(8.134)	(5.633)	(2.501)	44,4%
Gastos bancarios	(9.982)	(7.188)	(2.794)	38,9%
Gastos de administración	(79.675)	(44.509)	(35.166)	79,0%

Los gastos de administración fueron de \$miles 79.675, representando un 8,7% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior se incrementaron \$miles 35.166, representando un aumento del 79%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) el aumento de los sueldos y cargas sociales, como resultado de los aumentos salariales otorgados y ciertas gratificaciones por cese; ii) el incremento de los alquileres; iii) el incremento en gastos asociados al mantenimiento de las comunicaciones, incluidos en la línea Operación, mantenimiento y reparaciones; y iv) de los gastos bancarios como consecuencia de las mayores erogaciones en las compras y los mayores ingresos percibidos por el Grupo.

Otros (egresos) / ingresos operativos netos

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Venta rodados	413	169	244	144,4%
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	-	44	(44)	-100,0%
Diversos	(725)	102	(827)	-810,8%
Otros Ingresos / (egresos) operativos netos	(312)	315	(627)	-199,0%

Los otros (egresos) / ingresos operativos netos al 31 de julio de 2017 y 2016 fueron negativos y positivos, por \$miles 312 y \$miles 315, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Resultados financieros

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Ingresos financieros	507.249	78.259	428.990	548,2%
Costos financieros	(928.340)	(295.350)	(632.990)	214,3%
Resultados financieros	(421.091)	(217.091)	(204.000)	94,0%

a) Ingresos financieros

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Diferencia de cambio	449.060	34.106	414.954	1216,7%
Intereses y otros	57.474	44.932	12.542	27,9%
Devengamiento de intereses de créditos	715	(779)	1.494	191,8%
Ingresos financieros	507.249	78.259	428.990	548,2%

Los ingresos financieros en el periodo finalizado el 31 de julio de 2017 arrojaron un saldo de \$miles 507.249, mientras que al 31 de julio de 2016 fueron de \$miles 78.259, representando un aumento del 548,2%. La causa principal del incremento de \$miles 428.990, se debió a:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. En mayo de 2017, la base de las inversiones en moneda extranjera se incrementó como consecuencia de la alta liquidez de la Sociedad (Nota 17 a los estados contables consolidados condensados intermedios). La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril y julio 2017 fue de un 14,6% mientras que, entre abril y julio 2016 fue de un 5,4%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde principalmente a los intereses devengados por los créditos con CAMMESA y al resultado generado por las inversiones en los fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

b) Costos financieros

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación	
Diferencia de cambio	(797.000)	(176.738)	(620.262)	350,9%
Intereses y otros	(130.117)	(117.447)	(12.670)	10,8%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(1.223)	(1.165)	(58)	-4,9%
Costos financieros	(928.340)	(295.350)	(632.990)	214,3%

Los costos financieros en el periodo finalizado el 31 de julio de 2017 arrojaron un saldo negativo de \$miles 928.340, mientras que al 31 de julio de 2016 fueron negativos por \$miles 295.350, representando un incremento en los costos del 214,3%. La principal causa de la variación de \$miles 632.990 es:

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio son consecuencia del aumento de los préstamos en moneda extranjera y al aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso; la variación en la cotización entre abril y julio 2017 fue del 14,6% mientras que, entre abril y julio 2016 fue del 5,3%. El Grupo posee el 96,6% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

Los préstamos a los cuales hacemos referencia son los siguientes:

- Obligación Negociable Clase II por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024 a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente (Nota 17 a los estados contables consolidados condensados intermedios).
- Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75% nominal anual pagadero semestralmente.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, a los intereses devengados por las Obligaciones Negociables y por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC, cuyo saldo aumentó un 34% con respecto al saldo al 30 de abril de 2017. Con respecto a las Obligaciones Negociables, se recibió el desembolso de la Clase II con un aumento del capital de la deuda en dólares de US\$ 100 millones y una disminución de la tasa, pero el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al valor actual de la provisión por taponamiento de pozos.

Véase nuestro Informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Impuesto a las ganancias

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación
Impuesto a las ganancias	10.495	(39.423)	49.918 -126,6%

Los resultados por el impuesto a las ganancias al 31 de julio de 2017 arrojaron un saldo positivo de \$miles 10.495, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre el resultado (pérdida) del periodo.

Otros resultados integrales

Cifra en miles\$

	31/07/2017	31/07/2016	Variación
Otros resultados integrales	427.773	-	427.773 100,0%

Los otros resultados integrales al 31 de julio de 2017 ascendieron a \$ miles 427.773, debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de julio de 2017 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.

Del total de los otros resultados integrales por \$miles 427.774, la porción atribuible a la Sociedad asciende a \$miles 425.696, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de julio de 2017 de dicha reserva asciende a \$miles 3.145.694, que de acuerdo con lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV, no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de la Sociedad frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Estados de situación financiera consolidados

Cifras en \$miles

	31/07/2017	31/07/2016	Variación
Propiedad, planta y equipo	7.450.259	4.702.758	2.747.501 58,40%
Participación en sociedades	75	75	0 0,00%
Inversiones financieras a valor razonable	1.138.652	120.646	1.018.006 843,80%
Inversiones financieras a costo amortizado	0	601.000	-601.000 -100,00%
Repuestos y materiales	160.989	119.164	41.825 35,10%
Activo neto por impuesto diferido	22.071	25.318	-3.247 -12,80%
Otras cuentas por cobrar	124.616	223.241	-98.625 -44,20%
Cuentas por cobrar comerciales	731.366	906.473	-175.107 -19,30%
Inventarios	2.332	2.002	330 16,50%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.316.674	126.662	2.190.012 1729,00%
Total del activo	11.947.034	6.278.339	5.668.695 91,90%
Patrimonio atribuible a los propietarios	3.923.921	1.856.798	2.067.123 111,30%
Participación no controlada	26.653	10.457	16.196 154,90%
Total del patrimonio	3.950.574	1.867.255	2.083.319 112,10%
Cuentas por pagar comerciales	252.567	301.824	-49.257 -16,30%
Deudas financieras	5.692.173	3.555.036	2.137.137 60,10%
Pasivo por impuesto diferido	1.844.700	946.970	897.730 94,80%
Cargas fiscales	120.326	64.400	55.926 86,80%
Provisiones y otros cargos	2.730	3.244	-514 -15,80%
Remuneraciones y cargas sociales	33.939	28.307	5.632 19,90%
Otras deudas	50.025	60.303	-10.278 -17,00%
Total del pasivo	7.992.460	5.959.074	2.033.386 34,10%
Total del patrimonio y pasivo	11.947.034	12.237.413	-290.379 -2,30%

Al 31 de julio de 2017 el activo aumentó en \$miles 5.119.695, lo que representa un incremento del 75,0 % en comparación con el 31 de julio de 2016.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) **Propiedad, planta y equipo:** incremento por \$miles 2.747.501, por el efecto neto de los revalúos técnicos de ciertos activos registrados durante el ejercicio al 30 de abril de 2017 y el periodo al 31 de julio de 2017, las inversiones realizadas y las amortizaciones de los periodos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: aumento por \$miles 1.018.006, debido al cobro durante diciembre de 2016 del "Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano Incluido" con BONAR 2020 y por las inversiones en LETES, dada la mayor liquidez lograda por la normalización de los plazos de pago por parte de GAMMESA y por el incremento en las remuneraciones de gas y energía.
- (iii) Inversiones financieras a costo amortizado: disminución por \$miles 601.000, debido a la renovación de los plazos fijos en inversiones inferiores a los 90 días, pasando a formar parte del rubro "Efectivo y equivalente de efectivo".
- (iv) Repuestos y materiales: aumento por \$miles 41.825, debido al movimiento neto de los Ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC.
- (v) Activo neto por impuesto diferido: disminución por \$miles 3.247 por utilización de los quebrantos impositivos de Hychico S.A..
- (vi) Otras cuentas por cobrar: disminución por \$miles 98.625, 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, la posición de IVA crédito de Hychico y la disminución del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta.
- (vii) Cuentas por cobrar comerciales: disminución por \$miles 175.107, debido a: el cobro del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural del trimestre enero-marzo 2016 en efectivo, compensado con: i) el incremento otorgado por la Res SEN 19-E/17, vigente a partir de febrero de 2017, sobre el esquema de remuneración de la generación de energía y ii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento del tipo de cambio.
- (viii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$miles 2.190.012 por aumento de las inversiones financieras a costo amortizado, principalmente por la constitución de cuentas remuneradas y un incremento de las inversiones en fondos comunes de inversión, dada la mayor liquidez de la Sociedad.

Al 31 de julio de 2017 el pasivo aumentó en \$miles 3.036.376, lo que representa un incremento del 61,2 % en comparación con el 31 de julio de 2016.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: disminución por \$miles 49.257, debido principalmente a la disminución de las importaciones de materiales realizadas.
- (ii) Deudas financieras: aumento por \$miles 2.137.137, generado principalmente por: (i) el aumento de los pasivos financieros producto de la emisión de la Clase II de Obligaciones Negociables por un monto de US\$ 300 millones (ii) el incremento en el tipo de cambio del dólar, lo que tuvo como consecuencia un incremento de los Intereses devengados y la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera y (iii) el mayor financiamiento otorgado por GAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC. Todo ello compensado con la precancelación de la Obligaciones Negociable Clase II por US\$ 200 millones, con fechas 15 de mayo y 12 de junio de 2017.
- (iii) Pasivo por impuesto diferido: incremento por \$miles 897.730 como consecuencia principalmente del efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos registrados a abril y julio de 2017.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$miles 55.926, como consecuencia del incremento del débito fiscal IVA dado el aumento de las ventas.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$miles 5.632, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) Otras deudas: disminución por \$miles 10.278, como consecuencia, principalmente, de la cancelación de las regalías de gas relacionadas con el cobro del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural del trimestre enero-marzo 2016.

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

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

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles	Recursos
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ (1)	3.578	1.559	5.137	1.046	260	15.315
Petróleo	Mbbbl	1.581	825	2.516	692	572	2.807
	Mm	253	147	400	110	91	332

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³

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

b) Estructura patrimonial

	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
	\$ (a)				
Activo corriente	4.322.988.706	1.699.223.333	896.521.542	482.405.530	242.687.291
Activo no corriente	7.624.046.095	5.128.115.344	3.284.611.648	3.296.989.317	1.902.678.646
Total Activos	11.947.034.801	6.827.338.677	4.181.133.190	6.779.394.847	4.345.365.937
Pasivo corriente	751.291.259	697.535.306	462.658.300	430.318.052	331.522.355
Pasivo no corriente	7.245.169.088	4.262.548.234	2.674.699.487	2.307.627.413	1.359.109.515
Total Pasivos	7.996.460.347	4.960.083.540	3.137.357.787	2.737.945.465	1.690.631.870
Patrimonio controlante	3.923.921.380	1.856.798.119	1.044.713.187	1.032.149.300	450.667.156
Patrimonio no controlante	26.653.074	10.457.018	9.062.216	9.300.082	4.066.911
Total Patrimonio	3.950.574.454	1.867.255.137	1.053.775.403	1.041.449.382	454.734.067
Total Patrimonio pasivo	11.947.034.801	6.827.338.677	4.181.133.190	6.779.394.847	4.345.365.937

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

c) Estructura de resultados

	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
	\$ (a)				
Resultado operativo	391.706.172	326.184.457	171.745.466	142.261.516	46.481.531
Ingresos financieros	507.248.566	78.258.791	41.594.692	19.498.869	15.868.078
Costos financieros	(928.340.446)	(295.350.162)	(142.171.642)	(109.629.020)	(111.272.103)
Otros resultados financieros	249.626	285.800	65.871	360.189	371.472
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(280.062)	109.373.886	(164.931)	52,091,554	(48,501,022)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	(17.883.012)	16.288.465
Impuesto a las ganancias	10.494.517	(39.422.523)	(24.687.733)	-	(343.866)
Resultado neto del período	(185,448,545)	69,951,363	(190,703,564)	34,208,542	(32,556,423)
Otros resultados Integrales	427.773.656	-	-	743.518.138	-
Resultado integral del período	(42,674,889)	69,951,363	(190,703,564)	777,716,680	(65,112,846)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
			\$		
			(a)		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	242.566.700	368.798.970	116.672.171	38.223.378	13.021.162
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(616.851.551)	(379.835.507)	(104.333.358)	(27.217.395)	(14.275.898)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	1.417.699.386	(108.969.491)	146.570.135	48.351.444	(7.719.010)
Aumento/(disminución) en el efectivo, equivalentes en efectivo y depósitos bancarios	1.048.414.535	(119.010.028)	158.908.948	59.357.427	(6.973,45)

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

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción en bbl	97.538	67.931	67.227	61.075	66.670
Ventas en el mercado local bbl	160.058	112.998	112.983	106.700	106.694
Producción en m3	15.507	10.800	10.688	9.710	10.600
Ventas en el mercado local m3 (1)	25.447	17.965	17.963	16.964	16.963
GAS (Miles m³)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	137.188	140.996	140.213	142.163	146.585
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	160.996	143.607	84.576	65.897	80.700
Ventas en el mercado local	18.318	2.319	8.834	8.268	7.666
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	1.119	1.128	822	759	844
Compra	-	-	-	-	15
Ventas	1.082	1.064	763	696	781
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	7,5	4,2	7,6	7,3	7,8
Ventas	7,5	4,2	7,6	7,3	7,8
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	2,6	2,5	2,3	2,5	1,9
Ventas	2,3	1,9	1,9	1,9	1,2

Véase nuestro informe de fecha 7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

PROPANO (tn)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	5.696	5.254	4.975	5.973	5.603
Ventas en el mercado local	5.843	5.198	5.095	6.151	5.648
BUTANO (tn)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	3.757	3.488	3.651	3.994	4.582
Ventas en el mercado local	3.718	3.527	3.561	4.044	4.451
GASOLINA (m³)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción ^(a)	6.747	6.392	6.689	6.572	6.615
OXIGENO (Nm³)					
	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Información consolidada					
Producción	10.358	7.324	13.501	9.148	20.847
Ventas en el mercado local ^(a)	30.798	29.795	27.673	31.594	32.281

⁽¹⁾ Incluye 6.753 m³, incluye 6.415 m³, 6.689 m³, 6.533 m³ y 6.593 m³ de gasolina al 31 de julio de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de julio de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de julio de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 incluyen cláusula take or pay.

f) Índices

	31/07/2017	31/07/2016	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013
Liquidez (1)	5,75	2,44	1,98	1,12	0,73
Solvencia (2)	0,49	0,38	0,34	0,38	0,27
Inmovilización del capital (3)	0,64	0,75	0,79	0,87	0,89

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Hidrocarburos

En el presente ejercicio económico la Sociedad continuará en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional" que contempla la perforación de 2 pozos; adicionalmente se perforarán 4 pozos de tight gas sand, se efectuarán 3 profundizaciones y un programa de reparación/optimización de 10 pozos. Asimismo, se perforará 1 pozo exploratorio para continuar investigando la productividad del shale gas en la formación Los Molles y 2 pozos para extender la zona de tight gas sand en explotación y se continuará evaluando el potencial de petróleo de la formación shale Vaca Muerta.

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

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

Energía

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

Renovables

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

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

En cuanto al desarrollo de parques eólicos, Hychico se encuentra evaluando diferentes emplazamientos para la instalación de futuros parques eólicos, a efectos de participar en las próximas licitaciones del Programa RenovAr.

Financieras

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

En línea con esta estrategia, la Sociedad ha refinanciado en mayo de 2017 mediante la emisión de la Clase 2 con vencimiento en mayo de 2024 la ON Clase 1 cuyo vencimiento operaba en marzo 2018. Como consecuencia, la vida promedio de la deuda financiera de la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados financieros es de aproximadamente 7 años.

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

Véase nuestro Informe de fecha
7 de septiembre 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 julio de 2017, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizados en esa misma fecha y notas 1 y 3 a 24 y anexos A y C a H.

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

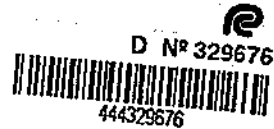
Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de julio 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 \$ 4.266.865,41, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de septiembre 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

N° H 1896236



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 7/ 9/2017 01 T. 79. Legalización: N° 329676
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 7/ 9/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 7/2017 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 ANGEL 20-22970512 tiene registrada en la matrícula CR° 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 sobre el área profesional y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. (Soc. Dr. DANIEL L. ZUNINO

fad

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



Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARÍO DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2017.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2017.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 3 meses finalizado el 31 de julio de 2017.
- e) Notas 1 y 3 a 24 y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2017 y sus 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

NS

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 3 meses terminado el 31 de julio de 2017 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

SR

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, 7 de setiembre 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