



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de enero de 2016 presentados en pesos y en forma comparativa**

INDICE

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION LIMITADA)
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	- PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
11	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
12	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
13	- INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO
14	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
15	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
16	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
17	- DEUDAS FINANCIERAS
18	- CONTINGENCIAS
19	- VENTAS NETAS
20	- OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
21	- RESULTADOS FINANCIEROS
22	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
23	- AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO
24	- CONTEXTO ECONOMICO

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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 LIMITADA

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

2

M

NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

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

25

1



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sr. René Balestra

Directores Suplentes

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

27

4

CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 28 iniciado el 1° de mayo de 2015

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
8 de marzo de 2016

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 enero de 2016 y 30 de abril de 2015
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2016	30.04.2015
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	2.824.900.134	2.646.497.530
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	555.642.784	354.415.925
Repuestos y materiales		148.669.809	68.755.769
Otras cuentas por cobrar	11	113.594.689	76.087.875
Cuentas por cobrar comerciales	12	90.189.277	54.988.586
Total del activo no corriente		3.732.996.693	3.200.745.685
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		44.539.440	20.252.806
Inventarios		2.119.259	566.297
Otras cuentas por cobrar	11	80.269.769	71.104.895
Cuentas por cobrar comerciales	12	474.994.258	332.069.658
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	358.037.701	392.703.520
Total del activo corriente		959.960.427	816.697.176
Total del activo		4.692.957.120	4.017.442.861

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de enero de 2016 y 30 de abril de 2015
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2016	30.04.2015
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		23.508.318	-
Reserva facultativa		43.367.267	-
Reserva por revaluación de activos	15	652.248.187	671.801.964
Resultados acumulados		(328.242.247)	66.875.585
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		650.369.983	998.166.007
Participación no controlada		8.489.816	9.062.742
Total del patrimonio		658.859.799	1.007.228.749
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	30.471.904	20.010.647
Deudas financieras	17	3.103.007.596	1.988.232.816
Pasivo neto por impuesto diferido	10	271.350.889	460.313.748
Provisiones y otros cargos	18 / E	1.640.959	2.367.385
Total del pasivo no corriente		3.406.471.348	2.470.924.596
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	236.567.810	222.677.877
Deudas financieras	17	296.558.836	230.389.325
Remuneraciones y cargas sociales		32.003.596	40.094.493
Cargas fiscales		26.035.076	25.926.106
Otras deudas		36.460.655	20.201.715
Total del pasivo corriente		627.625.973	539.289.516
Total del pasivo		4.034.097.321	3.010.214.112
Total del patrimonio y del pasivo		4.692.957.120	4.017.442.861

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

Sindico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente

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

	Nota / Anexo	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Ventas netas	19	1.201.722.029	922.416.631	457.653.325	318.613.486
Costo de ventas	F	(448.565.922)	(334.553.991)	(170.399.935)	(123.339.475)
Resultado bruto		753.156.107	587.862.640	287.253.390	195.274.011
Gastos de exploración	23	-	(23.177.851)	-	(23.177.851)
Gastos de comercialización	H	(171.195.376)	(126.218.567)	(67.660.389)	(41.595.541)
Gastos de administración	H	(95.316.816)	(66.412.136)	(36.823.927)	(24.179.861)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	20	101.956	1.171.417	333.543	(37.587)
Resultado operativo		486.745.871	373.225.503	183.102.617	106.283.171
Ingresos financieros	21	358.280.711	81.260.712	261.851.228	33.681.518
Costos financieros	21	(1.379.685.234)	(344.869.862)	(1.077.033.119)	(104.815.694)
Otros resultados financieros	E	546.692	1.015.762	242.742	318.302
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(534.111.960)	110.632.115	(631.836.532)	35.467.297
Impuesto a las ganancias		185.743.010	(32.088.193)	220.127.720	(11.636.178)
Resultado neto del periodo		(348.368.950)	78.543.922	(411.708.812)	23.831.119
Otros resultados integrales					
Sin imputación futura a resultados		-	743.518.138	-	-
Resultado integral del periodo		(348.368.950)	822.062.060	(411.708.812)	23.831.119
Resultado neto del periodo atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(347.796.024)	78.311.570	(411.217.545)	23.839.355
Participación no controlante		(572.926)	232.352	(491.267)	(8.236)
Resultado integral del periodo		(348.368.950)	78.543.922	(411.708.812)	23.831.119
Resultado Integral del periodo atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(347.796.024)	817.677.311	(411.217.545)	23.839.355
Participación no controlante		(572.926)	4.384.749	(491.267)	(8.236)
Resultado integral del periodo		(348.368.950)	822.062.060	(411.708.812)	23.831.119
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		(1,93432)	0,43554	(2,28705)	0,13259
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		(1,93432)	4,54765	(2,28705)	0,13259

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio
Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015
Expresado en pesos

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad									
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva especial por aplicación de las NIIF	Reserva por revaluación de activos (2)	Resultados acumulados	Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio
Saldo al 30 de abril de 2014	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	-	(224.966.816)	258.268.784	5.053.918	263.322.702
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 5 de agosto de 2014	-	-	(21.225.830)	(10.164.434)	(192.356.878)	-	223.747.142	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	739.365.741	78.311.570	817.677.311	4.384.749	822.062.060
Desafectación de Reserva de revaluación de activos	-	-	-	-	-	(60.821.860)	60.821.860	-	-	-
Saldo al 31 de enero de 2015	179.802.282	79.686.176	-	-	-	678.543.881	137.913.756	1.075.946.095	9.438.667	1.085.384.762
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(77.780.088)	(77.780.088)	(375.925)	(78.156.013)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(6.741.917)	6.741.917	-	-	-
Saldo al 30 de abril de 2015	179.802.282	79.686.176	-	-	-	671.801.964	66.875.585	998.166.007	9.062.742	1.007.228.749
Asamblea General Ordinaria del 7 de agosto de 2015	-	-	23.508.318	43.367.267	-	-	(66.875.585)	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(347.796.024)	(347.796.024)	(572.926)	(348.368.950)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(19.553.777)	19.553.777	-	-	-
Saldo al 31 de enero de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	-	652.248.187	(328.242.247)	650.369.983	8.489.816	658.859.799

(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 D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2016	31.01.2015
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		(348.368.950)	78.543.922
Otros resultados integrales		-	743.518.138
Resultado integral del período		<u>(348.368.950)</u>	<u>822.062.060</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.039.875)	18.949
Impuesto a las ganancias		(185.743.010)	32.088.193
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		268.712.387	171.787.187
Diferencia de cambio generada por deudas financieras y swap de tasa LIBO		1.057.097.605	134.840.124
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(198.998.139)	(25.579.922)
Diferencia de cambio por cesión de derechos		(3.313.940)	-
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	21	864.226	(5.503.629)
Swap de tasa LIBO	21	-	(1.079.814)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	210.420.162	140.988.016
Baja áreas de exploración	23	-	23.177.851
Otros resultados integrales		-	(743.518.138)
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / A	(546.692)	(1.015.762)
Provisiones para juicios y multas	E	(93.426)	460.182
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	E	12.297	(299.050)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(176.692.772)	(100.867.013)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(41.027.577)	(15.282.408)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(1.552.962)	106.625
Aumento de repuestos y materiales		(104.212.971)	(20.708.586)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		11.989.957	(33.816.552)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(8.090.897)	(5.242.337)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		(3.110.879)	7.725.133
Aumento de otras deudas		16.258.940	7.055.414
Sentencias pagadas		(633.000)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(2.107.640)	(5.225.789)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>489.822.844</u>	<u>379.105.820</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	A	(378.434.117)	(184.534.466)
Baja neta de amortizaciones de propiedad, planta y equipo		-	141.148.220
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(2.228.720)	2.408.759
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(380.662.837)</u>	<u>(40.977.487)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(145.771.641)	(103.458.430)
Deudas financieras canceladas	17	(57.657.926)	(52.014.142)
Deudas financieras canceladas con compensaciones	17	(70.365.638)	(74.004.023)
Deudas financieras obtenidas neta	17	261.750.000	170.398.012
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(12.045.205)</u>	<u>(59.078.583)</u>
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
		97.114.802	279.049.750
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		1.039.875	(18.949)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		241.480.927	(42.921.631)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	<u>339.635.604</u>	<u>236.109.170</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 108

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.01.2016	31.01.2015
Provisión por taponamiento de pozos	(9.841.957)	(706.173)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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
Al 31 de enero de 2016 y 2015 y 30 de abril de 2015, de corresponder
Expresadas en pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

En enero de 1991, la Sociedad adquirió el 100% de los derechos de concesión sobre el área Agua del Cajón, ubicada en la cuenca neuquina sita en la región sudeste de la provincia del Neuquén, por 25 años con opción a prorrogarla por 10 años más. El 13 de abril de 2009 se suscribió un Acta Acuerdo mediante el cual la provincia del Neuquén le otorgó a la Sociedad la extensión del plazo original hasta el 11 de enero de 2026.

Las condiciones del acuerdo implicaron para la Sociedad lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 2 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION LIMITADA)

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2014 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada por el auditor independiente Licenciado Héctor A. López con fecha 31 de marzo de 2015, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026 (ver Nota 1), es la siguiente:

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.626	1.340	4.966	790	586
Petróleo	Mbbl	1.572	736	2.308	849	868
	Mm ³	250	117	367	135	138

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de enero de 2016, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2014 y corregidas por la producción del período enero 2015 a enero 2016, ascienden a:

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.204
Petróleo	Mbbl	1.372
	Mm ³	218

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

No han habido modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2015, con excepción de:

a) **Res SEN 482/15**

El 10 de julio de 2015 se emitió la Res SEN 482/15, la cual estableció:

- **Actualización del esquema remunerativo implementado por la Res SEN N° 95/13 y previamente actualizado por la Res SEN N° 529/14**

- **Nuevo esquema tarifario**

Reemplazó los anexos I, II, III, IV y V de la Res SEN N° 529/14 (modificatoria de la Res SEN N° 95/13) actualizando retroactivamente, a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2015, los valores de la remuneración contemplada en dichos anexos, impactando en la Sociedad con un incremento aproximado del 25% en promedio.

Incorporó varias modificaciones a la forma de liquidación de la remuneración; entre ellas, (i) en los costos fijos, el valor de disponibilidad de referencia se determinará respecto de la potencia disponible en función de las condiciones típicas de temperatura en el sitio, (ii) en los costos variables, incentivos referentes a aumento de los pagos ante mayor cantidad de horas de marcha y a la mayor eficiencia en el uso del combustible (ver Incentivo a la "Producción" y a la "Eficiencia Operativa"), y (iii) en la remuneración de mantenimientos no recurrentes se aplicará una fórmula que contempla ajustes en función del Factor de Utilización de la potencia en el último año móvil y de un Factor de Arranque que contempla la cantidad de arranques en virtud del despacho administrado por CAMMESA en el último año móvil, el cual se computa hasta el mes anterior al de la transacción.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.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.)

Al 31 de enero de 2016 se ha reconocido el efecto de las modificaciones de la Res SEN 482/15 por el período febrero a abril de 2015 por \$ 18 millones.

- Incentivo a la "Producción" y a la "Eficiencia Operativa"

Incorporó una remuneración adicional en función del volumen de energía eléctrica producida a lo largo del año, variando para el tipo de combustible, y del cumplimiento de objetivos de consumo de combustibles. El incentivo por "Producción" consiste en un aumento del 10% de la remuneración de los Costos Variables para la energía eléctrica producida con gas natural, a partir de la semana siguiente en que la máquina haya alcanzado una generación de energía acumulada a lo largo del año calendario de un 50% de su capacidad de producción con el combustible correspondiente y para su potencia efectiva media y hasta finalizar dicho año calendario. El incentivo por "Eficiencia" consiste en el reconocimiento de una remuneración adicional equivalente a la remuneración de costos variables por la diferencia porcentual entre el consumo real y el consumo de referencia fijado para cada tipo de unidad y combustible; la comparación se realizará trimestralmente. En caso de mayores consumos, no se afecta la remuneración base por Costos Variables.

Al 31 de enero de 2016 la Sociedad devengó \$ 1,9 millones.

- Recursos para inversiones del FONINVEMEM 2015-2018

Conforme a lo establecido en el "Acuerdo para la gestión y operación de proyectos, aumento de la disponibilidad de generación térmica y adaptación de la remuneración de la generación 2015-2018" de fecha 5 de junio de 2015 ("Acuerdo 2015-2018"), la Res SEN N° 482/15 incluyó un aporte específico, los Recursos para inversiones FONINVEMEM 2015-2018 ("Recursos FONINVEMEM 2015-2018"), destinado a la ejecución de las obras contempladas bajo dicho régimen. Los Recursos FONINVEMEM 2015-2018 serán asignados a aquellos generadores participantes de los proyectos aprobados o a aprobarse por la SEN, se determinarán mensualmente y su cálculo será en función de la energía total generada. Los aportes específicos serán asignados automáticamente por CAMMESA en forma retroactiva, desde las transacciones económicas del mes de febrero 2015 y hasta el mes de diciembre de 2018, a favor de cada agente generador que corresponda, a partir de la suscripción de los contratos de construcción y suministro de cada proyecto aprobado por la SEN. Conforme a la Res SEN N° 482/15, los Recursos FONINVEMEM 2015-2018 que oportunamente sean asignados no crean a favor del generador derecho adquirido alguno y, en caso de incumplimiento de los compromisos asumidos en los contratos de construcción y suministro, la SEN podrá disponer la modificación del destino de dichos aportes sin que implique a favor del agente generador derecho a reclamo de ninguna índole y por ningún concepto.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha adherido al Acuerdo 2015-2018 (ver punto siguiente) informando su intención de participar, estando en negociación ciertas condiciones particulares del mismo; en forma paralela, la Sociedad se encuentra abocada al análisis de distintos proyectos en el marco de dicho acuerdo. La Sociedad reconocerá ingresos de los Recursos FONINVEMEM 2015-2018 de corresponder desde febrero 2015 y a partir de la aprobación de los proyectos de inversión y con la asignación de los aportes específicos.

- Remuneración Directa FONINVEMEM 2015-2018

La Res SEN 482/15 incorporó un concepto remuneratorio, la "Remuneración Directa FONINVEMEM 2015-2018" aplicable a las unidades que se construyan en el marco del Acuerdo 2015-2018. El nuevo concepto consiste en el reconocimiento de un adicional equivalente al 50% de la Remuneración Adicional, por la porción de energía a ser remunerada según el Acuerdo 2015-2018. El plazo de reconocimiento de tal remuneración comenzará a partir de la habilitación comercial de cada unidad de generación y por un plazo no mayor a 10 años desde esa fecha.

Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de la Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2015-2018 ("Acuerdo 2015-2018")

Como hemos mencionado, con fecha 3 de julio de 2015 la Sociedad ha adherido al Acuerdo 2015-2018, suscripto entre el Estado Nacional y diferentes agentes generadores. En virtud de dicha adhesión, la Sociedad podría percibir recursos adicionales bajo la Res SEN 482/15, los que podrán aplicarse a nuevos proyectos de generación a ser encarados por la Sociedad o sus subsidiarias, de ser los mismos aprobados por la SEN.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 3 - Marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP (Cont.)

El Acuerdo tiene como objetivo: i) viabilizar el ingreso de nueva generación para cubrir el aumento de la demanda de energía y potencia en dicho mercado, ii) determinar un mecanismo para la aplicación y liquidación de las Acreencias Comprometidas de los Generadores correspondientes al período comprendido entre febrero 2015 y diciembre de 2018 inclusive y no comprometidas previamente en programas similares (Recursos FONINVEMEM 2015-2018), cuyo destino será la financiación del o de los proyectos de nueva generación para aquellos generadores que adhieran al acuerdo, y iii) el reconocimiento de los Recursos Adicionales establecidos por la Res SEN 482/15 (Remuneración Directa FONINVEMEM 2015-2018).

El Acuerdo 2015-2018 establece los plazos para definir el grupo de trabajo y la posterior presentación de los proyectos a ejecutar.

b) Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de enero de 2016 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 243 millones. Los desembolsos de fondos efectuados por CAMMESA en el marco del Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica y adeudados al cierre totalizan \$ 134 millones, y los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes, por \$ 46,0 millones. El valor neto (con los intereses devengados correspondientes) totaliza un pasivo de \$ 103,1 millones (ver Nota 17).

La Sociedad solicitó la ampliación del monto original del financiamiento en US\$ 20.000.000 (IVA incluido) para hacer frente al nuevo alcance de las obras originado en:

- 1) Cambios en el plan original de mantenimiento, y
- 2) Mayores costos registrados en comparación a los originalmente estimados.

Con fecha 18 de noviembre de 2015, dicha ampliación fue aprobada por la Subsecretaría de Energía Eléctrica y aceptada por CAMMESA mediante la formalización de una Adenda sobre el Acuerdo original, a partir de la cual el monto total del Programa asciende a la suma de US\$ 50.861.000.

Con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros y hasta la fecha de emisión de los mismos la Sociedad ha recibido fondos adicionales por parte de CAMMESA por un monto total de \$ 33,4 millones.

c) LEY 27.191 – Modificaciones al régimen de fomento de energías renovables (Hychico)

El 25 de septiembre de 2015 el Congreso Nacional sancionó la Ley 27.191, que fue publicada en el Boletín Oficial el 21 de octubre de 2015. La mencionada Ley introdujo modificaciones al Régimen de Fomento Nacional para el Uso de Fuentes Renovables creado por la Ley 26.190, para lo cual, en líneas generales, y con el objetivo de lograr alcanzar una contribución de energía renovable en la matriz de consumo nacional del 8% al 31 de diciembre de 2017 y del 20% al 31 de diciembre de 2025 incorporó los siguientes puntos: (i) amplió la definición de energías renovables; (ii) eliminó el límite de 10 años para el régimen de beneficios fiscales; (iii) fijó incentivos fiscales no excluyentes como: devolución anticipada de IVA, amortización acelerada de impuesto a las ganancias, exclusión de la base de los bienes afectados por las actividades promovidas del impuesto a la ganancia mínima presunta, exención de derechos de importación, compensación de quebrantos con ganancias (de los actuales 5 años pasa a 10 años), exención del impuesto a la distribución de dividendos siendo el beneficiario persona física (sólo en caso de reinversión del mismo), y certificados fiscales por el 20% del valor de los componentes nacionales; (iv) creó el Fondo Fiduciario para Desarrollo de Energías Renovables que, entre otras cosas, otorgará préstamos y garantías a los proyectos de inversión y (v) dispuso que todos los usuarios de energía eléctrica tendrán que contribuir cumpliendo con los objetivos de consumo de energías renovables establecidos por la ley, para lo cual se estableció un cronograma gradual y obligaciones especiales para los Grandes Usuarios de más de 300kW.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 1 Fº 17

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

NOTA 3 - Marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP (Cont.)

d) Ley XVII N° 95 – Beneficios impositivos energías renovables (Hychico)

Con fecha 19 de octubre de 2015, el Titular de la Agencia Provincial de Promoción de Energías Renovables de la Provincia del Chubut resolvió otorgar a la Sociedad para su PED, en el marco de la Ley XVII N° 95, los beneficios previstos en el artículo 7° apartado B inciso 3, eximiendo en el 100% el pago del Impuesto sobre los Ingresos Brutos durante los primeros cinco (5) años a partir de su otorgamiento y por el 50% a partir del sexto año y hasta el décimo inclusive. Bajo el mismo marco legal y de acuerdo con lo previsto en el artículo 8°, otorgó "estabilidad fiscal" en el ámbito provincial por un plazo de 15 años, entendiéndose por ésta la imposibilidad de afectar a la actividad con una carga tributaria total mayor, como consecuencia de aumentos en la misma.

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2015.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados integrales de cada período. Los resultados integrales de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2015 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 31 de enero de 2015, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

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 2015.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2015.

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

	Nueve meses al 31.01.2016							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	514.929.040	599.508.199	60.516.477	23.984.202	2.055.991	728.120	-	1.201.722.029
Ventas entre segmentos	289.120.242	-	82.851.268	-	-	-	(371.971.510)	-
Costos de ventas	(279.629.459)	(447.629.561)	(81.522.123)	(7.733.633)	(3.033.102)	(989.554)	371.971.510	(448.565.922)
Resultado bruto	524.419.823	151.878.638	61.845.622	16.250.569	(977.111)	(261.434)	-	753.156.107
Gastos de comercialización	(139.360.632)	(25.440.048)	(5.371.493)	(868.534)	(272.642)	(81.827)	-	(171.195.376)
Gastos de administración	(54.564.763)	(27.554.593)	(10.416.493)	(249.432)	(1.788.682)	(742.853)	-	(95.316.816)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	57.465	66.907	(9.129)	-	(13.287)	-	-	101.956
Resultado operativo	330.551.693	98.950.904	46.048.507	15.332.603	(3.051.722)	(1.086.114)	-	486.745.871
Ingresos financieros	286.978.229	13.067.238	38.494.583	2.620.140	12.752.095	4.516.097	(147.671)	358.280.711
Costos financieros	-	(1.324.435.004)	(24.135)	(55.080.103)	(216.929)	(76.734)	147.671	(1.379.685.234)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	331.502	215.190	-	546.692
Resultado antes de impuesto a las ganancias	617.529.922	(1.212.416.862)	84.518.955	(37.127.360)	9.814.946	3.568.439	-	(534.111.960)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	185.743.010
Resultado neto del período								(348.368.950)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período								(348.368.950)
Amortizaciones								
En Costo de ventas	(139.492.539)	(55.156.095)	(11.038.314)	(2.889.524)	(875.419)	(215.530)	-	(209.667.421)
En Gastos de administración	(329.892)	(384.079)	(38.770)	-	-	-	-	(752.741)
Total	(139.822.431)	(55.540.174)	(11.077.084)	(2.889.524)	(875.419)	(215.530)	-	(210.420.162)

	Tres meses al 31.01.2016							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	208.451.914	217.451.971	21.581.217	9.225.960	703.119	239.144	-	457.653.325
Ventas entre segmentos	101.457.378	-	34.644.630	-	-	-	(136.102.008)	-
Costos de ventas	(104.808.820)	(165.458.667)	(32.448.511)	(2.889.476)	(691.982)	(204.487)	136.102.008	(170.399.935)
Resultado bruto	205.106.472	51.993.304	23.777.336	6.336.484	11.137	34.657	-	287.253.390
Gastos de comercialización	(57.310.366)	(7.994.314)	(2.136.741)	(92.881)	(97.679)	(28.408)	-	(67.660.389)
Gastos de administración	(21.126.637)	(10.698.752)	(4.077.561)	(62.903)	(616.043)	(244.031)	-	(36.823.927)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	142.741	173.214	17.592	-	(4)	-	-	333.543
Resultado operativo	126.806.210	33.475.452	17.580.626	6.180.700	(702.589)	(237.782)	-	183.102.617
Ingresos financieros	213.472.247	4.273.395	28.664.042	1.485.141	10.360.966	3.651.858	(56.421)	261.851.228
Costos financieros	-	(1.033.279.000)	(1.762)	(43.688.543)	(89.475)	(30.760)	56.421	(1.077.033.119)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	171.012	71.730	-	242.742
Resultado antes de impuesto a las ganancias	340.278.457	(995.530.153)	46.242.906	(36.022.702)	9.739.914	3.455.046	-	(631.836.532)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	220.127.720
Resultado neto del período								(411.708.812)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período								(411.708.812)
Amortizaciones								
En Costo de ventas	(52.187.805)	(22.913.040)	(3.679.439)	(963.174)	(291.806)	(71.843)	-	(80.107.107)
En Gastos de administración	(131.790)	(137.124)	(13.603)	-	-	-	-	(282.517)
Total	(52.319.595)	(23.050.164)	(3.693.042)	(963.174)	(291.806)	(71.843)	-	(80.389.624)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2015							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	326.826.577	494.687.693	77.113.928	21.558.601	1.611.939	617.893	-	922.416.631
Ventas entre segmentos	249.396.109	-	71.805.804	-	-	-	(321.201.913)	-
Costos de ventas	(197.389.670)	(378.706.155)	(69.631.773)	(5.898.724)	(3.065.202)	(1.064.360)	321.201.913	(334.553.991)
Resultado bruto	378.833.016	115.981.538	79.287.959	15.659.877	(1.453.263)	(446.487)	-	587.862.840
Gastos de exploración	(23.177.851)	-	-	-	-	-	-	(23.177.851)
Gastos de comercialización	(96.370.178)	(23.219.769)	(5.348.557)	(846.428)	(322.456)	(111.189)	-	(126.218.567)
Gastos de administración	(35.512.934)	(19.153.262)	(9.668.799)	(257.214)	(1.274.336)	(545.591)	-	(66.412.136)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	3.048.182	(1.602.662)	(247.794)	-	(26.309)	-	-	1.171.417
Resultado operativo	226.820.235	72.005.855	64.022.809	14.556.235	(3.076.364)	(1.103.267)	-	373.225.503
Ingresos financieros	48.843.657	13.373.728	12.377.135	2.047.752	3.338.666	1.279.784	-	81.260.712
Costos financieros	-	(329.166.036)	(6.556)	(15.544.343)	(106.017)	(46.910)	-	(344.869.862)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	800.572	215.190	-	1.015.762
Resultado antes de impuesto a las ganancias	275.663.892	(243.786.453)	76.393.388	1.059.644	956.847	344.797	-	110.632.115
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(32.088.193)
Resultado neto del período								78.543.922
Otros resultados integrales ⁽¹⁾								743.519.138
Resultado integral del período								822.062.060
Amortizaciones								
En Costo de ventas	(90.760.734)	(36.874.813)	(7.563.609)	(3.919.199)	(875.761)	(215.190)	-	(140.209.306)
En Gastos de administración	(283.213)	(428.674)	(66.823)	-	-	-	-	(778.710)
Total	(91.043.947)	(37.303.487)	(7.630.432)	(3.919.199)	(875.761)	(215.190)	-	(140.988.016)

	Tres meses al 31.01.2015							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	105.425.920	180.004.810	25.012.264	7.508.065	483.804	178.623	-	318.613.486
Ventas entre segmentos	83.726.303	-	26.890.315	-	-	-	(110.616.618)	-
Costos de ventas	(70.037.013)	(134.901.938)	(25.361.733)	(2.287.510)	(1.021.557)	(346.342)	110.616.618	(123.339.475)
Resultado bruto	119.115.210	45.102.872	26.540.846	5.220.555	(537.753)	(167.719)	-	195.274.011
Gastos de exploración	(23.177.851)	-	-	-	-	-	-	(23.177.851)
Gastos de comercialización	(31.569.896)	(7.628.566)	(2.003.313)	(301.897)	(70.102)	(21.767)	-	(41.595.541)
Gastos de administración	(12.812.591)	(6.986.092)	(3.639.355)	(63.263)	(476.415)	(202.145)	-	(24.179.861)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	43.181	(36.260)	(17.369)	-	(27.139)	-	-	(37.587)
Resultado operativo	51.598.053	30.451.954	20.880.809	4.856.395	(1.111.409)	(391.631)	-	106.283.171
Ingresos financieros	19.053.426	8.058.989	4.918.005	534.482	818.230	298.386	-	33.681.518
Costos financieros	-	(100.953.099)	3.804	(3.872.203)	7.153	(1.349)	-	(104.815.694)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	246.571	71.731	-	318.302
Resultado antes de impuesto a las ganancias	70.651.479	(62.442.156)	25.802.618	1.517.674	(39.455)	(22.863)	-	35.467.297
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(11.636.178)
Resultado neto del período								23.831.119
Otros resultados integrales ⁽¹⁾								-
Resultado integral del período								23.831.119
Amortizaciones								
En Costo de ventas	(32.053.584)	(17.829.308)	(3.042.779)	(1.437.815)	(291.921)	(71.733)	-	(54.727.140)
En Gastos de administración	(75.027)	(132.774)	(17.830)	-	-	-	-	(225.631)
Total	(32.128.611)	(17.962.082)	(3.060.609)	(1.437.815)	(291.921)	(71.733)	-	(54.952.771)

(1) Sin imputación futura a resultados

La Sociedad no realizó ventas a clientes del exterior al 31 de enero de 2015 ni es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Al 31 de enero de 2016, la Sociedad realizó ventas de GLP a clientes del exterior.

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.01.2016	31.01.2015
Valor residual al inicio del ejercicio	2.646.497.530	1.670.638.617
Altas	388.276.074	185.240.639
Recupero provisión	546.692	1.015.762
Revaluó neto de amortizaciones	-	1.143.874.405
Bajas netas de amortizaciones	-	(164.326.071)
Amortizaciones	(210.420.162)	(140.988.016)
Valor residual al cierre del período	2.824.900.134	2.695.455.336

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Del cargo por amortizaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015, \$ 209.667.421 y \$ 140.209.306, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 752.741 y \$ 778.710, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2015	Altas / Bajas del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo
CT ADC	366.183.809	78.812.688	(31.999.379)	412.997.118
Edificio y terreno Neuquén	33.885.812	-	(155.333)	33.730.479
Planta de GLP	65.746.719	-	(3.780.312)	61.966.407
PED	62.360.363	511.296	(2.889.524)	59.982.135
Resto de los bienes	1.078.845.659	309.498.782	(141.167.477)	1.247.176.964
Total	1.607.022.362	388.822.766	(179.992.025)	1.815.853.103

	Revalúo al 30.04.2015	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.01.2016
CT ADC	891.621.155	(23.156.716)	868.464.439	1.281.461.557
Edificio y terreno Neuquén	21.714.433	(13.419)	21.701.014	55.431.493
Planta de GLP	95.520.655	(5.822.740)	89.697.915	151.664.322
PED	30.618.925	(1.435.262)	29.183.663	89.165.798
Resto de los bienes	-	-	-	1.247.176.964
Total	1.039.475.168	(30.428.137)	1.009.047.031	2.824.900.134

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.01.2016	30.04.2015
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	263.657.748	67.472.558
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	9.865.528	3.773.534
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(515.032.576)	(474.589.897)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(29.841.589)	(56.969.943)
Pasivo neto por impuesto diferido	(271.350.889)	(460.313.748)

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2015	56.852.527	20.259	5.940.436	8.432.870	71.246.092
Cargo a resultados	200.077.060	-	3.426.716	(1.226.592)	202.277.184
Saldo al 31 de enero de 2016	256.929.587	20.259	9.367.152	7.206.278	273.523.276

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a valor razonable	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2015	(7.156.809)	(520.042.388)	(1.010.139)	(3.350.504)	(531.559.840)
Cargo a resultados	2.578.645	(16.345.934)	452.964	-	(13.314.325)
Saldo al 31 de enero de 2016	(4.578.164)	(536.388.322)	(557.175)	(3.350.504)	(544.874.165)

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

Año generación	Monto	Tasa 35%	Recupero de quebrantos (1)	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2011	576.166	201.658	-	2016
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012	23.843.898	8.345.364	-	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	2.359.451	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	120.051.289	42.017.952	42.017.952	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.401.557	490.545	490.545	2020
Quebranto impositivo generado al 31 de octubre de 2015	605.890.396	212.061.639	212.061.639	2021
Total quebranto impositivo al 31 de enero de 2016	758.504.594	265.476.609	256.929.587	

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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.01.2016	30.04.2015
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	-	3.763.373
Impuesto a la ganancia mínima presunta	85.920.473	51.151.967
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	27.674.216	21.172.535
Total	113.594.689	76.087.875
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	4.485.652	3.456.373
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.306.673	764.435
Impuesto a los ingresos brutos	2.850.815	2.175.122
Impuesto al valor agregado	18.848.961	13.644.025
Impuesto a las ganancias - retenciones	922.595	14.877.039
Otros créditos impositivos	5.713.398	3.971.147
Seguros a devengar	4.170.320	10.413.483
Gastos a devengar	3.740.568	1.145.788
Cesión de derechos CAMMESA	990.162	411.554
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	487.614	584.416
Diversos	2.187.992	540.380
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	8.836.020	6.042.812
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	6.038	-
Cesión de derechos CAMMESA	12.488.700	8.152.972
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	13.234.261	4.925.349
Total	80.269.769	71.104.895

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2016	30.04.2015
No corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	90.189.277	54.988.586
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	<u>90.189.277</u>	<u>54.988.586</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	421.423.462	226.787.801
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	309.824	314.422
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	52.966.987	104.793.478
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	293.985	173.957
Total	<u>474.994.258</u>	<u>332.069.658</u>

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

	31.01.2016	30.04.2015
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos (Anexo D)	555.642.784	354.415.925
Total	<u>555.642.784</u>	<u>354.415.925</u>

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

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2016	30.04.2015
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	59.019	51.619
Valores a depositar	1.484.072	2.171.745
Bancos	9.233.902	8.242.758
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	85.638.274	-
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	260.624.441	381.965.221
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	148.323	95.636
Bancos	849.670	176.541
Total	<u>358.037.701</u>	<u>392.703.520</u>

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

	31.01.2016	31.01.2015
Efectivo y equivalente de efectivo	11.774.986	8.905.904
Inversiones financieras a costo amortizado	85.638.274	-
Inversiones financieras a valor razonable	260.624.441	364.252.468
Descubiertos bancarios	(18.402.097)	(137.049.202)
Total	<u>339.635.604</u>	<u>236.109.170</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P.º 1 F.º 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 Vicente López	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al 31 de enero de 2015	584.968.008	63.259.680	20.208.490	-	14.117.289	682.553.467	678.543.881	4.009.586
Desafectación por amortización del ejercicio ⁽¹⁾	(8.329.626)	(1.802.277)	(471.060)	-	(4.473)	(10.607.436)	(10.372.180)	(235.256)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	2.915.369	630.798	164.871	-	1.566	3.712.604	3.630.263	82.341
Subtotal Desafectación de Reservas por revaluación de activos ⁽¹⁾	(5.414.257)	(1.171.479)	(306.189)	-	(2.907)	(6.894.832)	(6.741.917)	(152.915)
Saldo al 30 de abril de 2015	579.553.751	62.088.201	19.902.301	-	14.114.382	675.658.635	671.801.964	3.856.671
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(23.156.716)	(5.822.740)	(1.435.262)	-	(13.419)	(30.428.137)	(30.082.735)	(345.402)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	8.104.851	2.037.959	502.342	-	4.697	10.649.849	10.528.958	120.891
Subtotal Desafectación de Reservas por revaluación de activos ⁽¹⁾	(15.051.865)	(3.784.781)	(932.920)	-	(8.722)	(19.778.288)	(19.553.777)	(224.511)
Saldo al 31 de enero de 2016	564.501.886	58.303.420	18.969.381	-	14.105.660	655.880.347	652.248.187	3.632.160

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Restricciones sobre la libre disponibilidad de la Reserva por revaluación de activos

Al cierre del ejercicio o período el saldo positivo de la Reserva por revaluación de activos 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, en función de lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV.

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.01.2016</u>	<u>30.04.2015</u>
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	30.471.904	20.010.647
Total	<u>30.471.904</u>	<u>20.010.647</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	67.962.869	87.166.404
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	17.371	6.636
Provisiones varias	1.347.015	9.190.212
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	159.625.842	123.293.250
Provisiones varias	7.614.713	3.021.375
Total	<u>236.567.810</u>	<u>222.677.877</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2016	30.04.2015
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(2.984.673)	(4.680.858)
Bancarias	103.416.667	74.000.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	103.083.602	62.694.874
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	107.492.000	74.818.800
Obligaciones Negociables	2.792.000.000	1.781.400.000
Total	3.103.007.596	1.988.232.816
Corriente		
En moneda nacional		
Descubiertos bancarios	18.402.097	151.222.593
Comisiones y gastos a devengar	(2.277.328)	(2.251.786)
Bancarias	147.713.165	43.212.123
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	23.125.930	12.826.229
Obligaciones Negociables	109.594.972	25.380.166
Total	296.558.836	230.389.325

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2016	31.01.2015
Saldo al inicio	2.218.622.141	1.883.082.096
(Disminución) / Incremento de Descubiertos bancarios	(132.820.496)	42.344.104
Préstamos obtenidos	171.750.000	40.000.000
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	90.000.000	130.398.012
Compensación con crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes	(70.365.638)	(74.004.023)
Devengamientos:		
Interés devengado	267.041.725	169.004.096
Comisiones y gastos devengados	1.670.662	1.673.163
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	1.057.097.605	134.822.079
Pagos:		
Intereses	(145.771.641)	(100.985.384)
Capital	(57.657.926)	(52.014.142)
Saldo al cierre	3.399.566.432	2.174.320.001

A continuación se detallan los principales préstamos contraídos en el período:

a) Bancos Ciudad de Buenos Aires, Hipotecario y Macro por \$ 125.000.000

Con fecha 5 de mayo de 2015, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario S.A. y Banco Macro S.A. como prestamistas y Banco Macro S.A., como agente administrativo y como organizador, con las siguientes características:

Monto: \$ 125.000.000

Destino de los fondos: \$ 100.000.000 para la cancelación de deuda financiera y \$ 25.000.000 para capital de trabajo.

Fecha de inicio: 5 de mayo de 2015.

Plazo: 24 meses

Fecha de vencimiento: 5 de mayo de 2017.

Amortización: 5 cuotas trimestrales y consecutivas, con un año de gracia. El monto de cada cuota de capital es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Cuota	Fecha de vencimiento	Porcentaje del monto del préstamo
1	mayo de 2016	15%
2	agosto de 2016	15%
3	noviembre de 2016	15%
4	febrero de 2017	25%
5	mayo de 2017	30%

Interés: devenga una tasa variable nominal anual compuesta por tasa BADLAR Bancos Privados corregida más 450 puntos básicos. El Efectivo Mínimo utilizado para la corrección corresponde al porcentaje de efectivo mínimo de liquidez exigido a las entidades financieras por colocaciones de plazos fijos a un plazo de 30 a 59 días residuales correspondientes a la Categoría 1 de acuerdo con el BCRA, vigente a la fecha de determinación de intereses que corresponda. Los mismos se abonan trimestralmente.

Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas: posee condiciones generales similares a las ya existentes bajo las Obligaciones Negociables Clase 1 a Tasa Fija con vencimiento en 2018 por un valor nominal de hasta U\$S 200.000.000. Para el supuesto de estar en incumplimiento de ciertos compromisos financieros, existe una restricción a la declaración o pago de dividendos o la realización de cualquier distribución respecto del capital accionario.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de enero de 2016, la Sociedad y sus Sociedades Restringidas cumplen con todos los compromisos asumidos.

b) Banco de Crédito y Securitización S.A. por \$ 15.000.000

El 28 de julio de 2015 la Sociedad firmó un acuerdo de préstamo con BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. con las siguientes características:

Monto: \$ 15.000.000

Destino de los fondos: capital de trabajo.

Fecha de inicio: 28 de julio de 2015.

Plazo: 28 meses

Fecha de vencimiento: 13 de noviembre de 2017.

Amortización: 5 cuotas iguales y consecutivas, venciendo la primera el 11 de noviembre de 2015 y luego con vencimiento semestral.

Interés: devenga una tasa variable nominal anual compuesta por tasa BADLAR Bancos Privados corregida más 400 puntos básicos. El Efectivo Mínimo utilizado para la corrección corresponde al promedio para un depósito a plazo de 29 días, correspondiente a la Categoría 1 de acuerdo con el BCRA, vigente al momento de cada cálculo de la tasa base. Los mismos se abonan junto con las amortizaciones de capital

Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas: posee condiciones generales similares a las ya existentes bajo las Obligaciones Negociables Clase 1 a Tasa Fija con vencimiento en 2018 por un valor nominal de hasta U\$S 200.000.000. Para el supuesto de estar en incumplimiento de ciertos compromisos financieros, existe una restricción a la declaración o pago de dividendos o la realización de cualquier distribución respecto del capital accionario.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de enero de 2016, la Sociedad y sus Sociedades Restringidas cumplen con todos los compromisos asumidos.

El 29 de mayo y el 8 de junio de 2015 se firmaron contratos de préstamo con el Banco Galicia de Buenos Aires y Banco Itaú por \$ 3.750.000 y \$ 28.000.000, respectivamente, con plazos menores a un año.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

No han habido modificaciones significativas en las contingencias del Grupo con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2015, a excepción de:

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 18 - CONTINGENCIAS (Cont.)

Resoluciones 1982, 1988 y 1991 de 2011 de ENARGAS

Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Cámara Federal de Apelaciones de General Roca admitió el recurso interpuesto por la Sociedad y revocó el pedido de levantamiento de la medida cautelar formulado por ENARGAS. Dicho ente interpuso un recurso extraordinario contra dicha decisión, cuya admisibilidad, a la fecha, se encuentra pendiente de resolución por la Cámara.

Por otra parte, además del mantenimiento de la medida cautelar, el 27 de octubre de 2015 la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó el fallo "Compañía Mega S.A c/EN" en virtud del cual, en un caso similar al de la Sociedad en el que el gas consumido por la actora no ingresa al sistema de transporte y no puede ser confundido con el gas importado, se estableció que el cargo creado por el Decreto N° 2067/08 resulta inconstitucional. Los asesores legales de la Sociedad consideran que este fallo es un precedente de importancia para avalar la posición de la Sociedad.

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

En el mes de noviembre de 2015 el BCRA, mediante Resolución N°. 881/2015, inició un sumario bajo el régimen penal cambiario a la Sociedad y a sus directores Alejandro Götz, Pablo Götz y Rafael Götz. El sumario se inicia en virtud de tres operaciones de cambio realizadas en los años 2011 y 2012 que suman un monto total de U\$S 5.334.192,77, correspondientes a compras de divisas, a través del Mercado Unico Libre de Cambios, para la cancelación de contratos de cobertura de tasa de interés, las cuales a juicio del BCRA se habrían realizado sin requerir autorización previa del mismo. La Sociedad presentó su descargo el 4 de diciembre de 2015 y la Gerencia, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que cuenta con argumentos para sostener que las compras de divisas en cuestión no requerían autorización previa del BCRA en virtud de la normativa vigente al momento de su concertación.

NOTA 19 - VENTAS NETAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Petróleo ⁽¹⁾	263.670.255	221.075.688	97.705.540	69.782.642
Gas ⁽²⁾	251.258.785	105.750.889	110.746.374	35.643.278
Energía eléctrica ADC	599.508.199	494.687.693	217.451.971	180.004.810
GLP ⁽³⁾	60.516.477	77.113.928	21.581.217	25.012.264
Energía eléctrica eólica	23.984.201	21.558.601	9.225.959	7.508.065
Energía eléctrica generada con hidrógeno	2.055.991	1.611.939	703.119	483.804
Oxígeno	728.121	617.893	239.145	178.623
Total	1.201.722.029	922.416.631	457.653.325	318.613.486

⁽¹⁾ Al 31 de enero de 2016, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$ 3,2 millones.

⁽²⁾ Al 31 de enero de 2016 y 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 178,6 millones y \$ 61,6 millones, respectivamente.

⁽³⁾ Al 31 de enero de 2016, incluye compensaciones provenientes de los programas Propano Sur y Programa Hogar por \$ 1,6 millones.

NOTA 20 – OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Cesión de derechos de compensación bajo el programa de petróleo plus	-	4.107.070	-	-
Provisiones	81.129	(161.132)	347.114	6.703
Venta de rodados	21.357	-	-	-
Gastos de escrituración por venta Edificio Vicente López	-	(2.908.303)	-	-
Diversos	(530)	133.782	(13.571)	(44.290)
Total	101.956	1.171.417	333.543	(37.587)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Ingresos financieros				
Intereses y otros	88.674.300	40.898.757	29.613.182	21.082.429
Devengamiento de intereses de créditos	1.655.049	7.448.147	(582.916)	5.143.479
Diferencia de cambio	267.951.362	32.913.808	232.820.962	7.455.610
	358.280.711	81.260.712	261.851.228	33.681.518
Costos financieros				
Intereses y otros	(279.499.065)	(204.766.716)	(116.239.284)	(70.268.119)
Swap de tasa LIBO	-	1.079.814	-	-
Devengamiento de intereses de deudas	(2.519.275)	(1.944.518)	(1.012.406)	(2.808.030)
Diferencia de cambio	(1.097.666.894)	(139.238.442)	(959.781.429)	(31.739.545)
	(1.379.685.234)	(344.869.862)	(1.077.033.119)	(104.815.694)

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,2% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con un 98,01% de participación 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:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Venta de energía eléctrica	2.055.991	1.611.938	703.119	483.803
Gastos correspondientes a Hychico	(751)	(12.273)	-	(145)
Gastos correspondientes a SEB	(170)	(13.488)	-	(2.988)
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(120.715)	(135.048)	(33.223)	(12.236)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	2.842.610	2.296.597	903.718	735.387

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.693.000)	(1.123.200)	(606.000)	(374.400)
Fee de garantía	(5.000)	(5.000)	(5.000)	-
Gastos correspondientes a Capex S.A.	-	(271)	-	(271)
Gastos correspondientes a SEB	-	(4.490)	-	(4.490)
Gastos correspondientes a Hychico S.A.	-	(4.200)	-	-
Gastos correspondientes a Interenergy	5.394	2.710	-	-

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

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Gastos correspondientes a Plenium	-	9.258	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

a.iii) Con las sociedades controlante de la controlante (Cont.)

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Gastos correspondientes a Wild	-	9.798	-	-

a.iv) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
Venta Edificio de Vicente López	-	141.000.000	-	-
Alquileres de oficinas y cocheras	(8.980.000)	(4.000.000)	(3.180.000)	(2.400.000)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Total al 31.01.2016
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	
Activo			
Cuentas por cobrar comerciales corrientes			
En moneda nacional	309.824	-	309.824
En moneda extranjera	293.985	-	293.985
Otras cuentas por cobrar corrientes			
En moneda nacional	362.814	124.800	487.614
En moneda extranjera	6.038	-	6.038
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales corrientes	17.371	-	17.371
En moneda nacional	-	-	-

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Con las sociedades vinculadas	Total al 30.04.2015
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	Alparamis S.A.	
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales corrientes				
En moneda nacional	308.122	6.300	-	314.422
En moneda extranjera	173.957	-	-	173.957
Otras cuentas por cobrar corrientes				
En moneda nacional	242.522	124.800	217.094	584.416
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales corrientes	6.220	416	-	6.636
En moneda nacional	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 23 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

No han habido modificaciones significativas en las áreas de exploración en Río Negro con respecto a lo manifestado en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2015.

Con fecha 12 de junio de 2015, la Sociedad ha informado a la Secretaría de Hidrocarburos de la Provincia de Río Negro:

- 1) la decisión de revertir en forma total el Área de Exploración "Lago Pellegrini" a partir de dicha la fecha, y
- 2) respecto del Área de Exploración "Loma de Kauffman", la decisión de pasar al tercer período exploratorio de un año de plazo a contar desde dicha fecha, con la consecuente reversión del 50% de la superficie exploratoria.

Con posterioridad la Provincia de Río Negro aprobó las presentaciones efectuadas, quedando pendiente la emisión del Decreto de extensión del Área de Exploración de "Loma de Kauffman".

La desvalorización de dichas áreas fue registrada en los estados financieros al 30 de abril de 2015. Al 31 de enero de 2015, la Sociedad imputó a resultados las inversiones realizadas en Cerro Chato por \$ 23.177.851.

NOTA 24 - CONTEXTO ECONOMICO

Con el cambio del Gobierno Nacional, las nuevas autoridades han introducido nuevas reglamentaciones y modificaciones en algunas normas que influyen en las actividades y variables económicas del país y del sector energético.

Se retrotrajeron aquéllas relativas a la actividad cambiaria correspondientes al período previo a noviembre de 2011, produciendo modificaciones de algunas de las restricciones y cupos para operaciones en moneda extranjera que regían desde aquel momento. Como consecuencia de ello, desde el 31 de octubre de 2015 y hasta el 31 de enero de 2016, el tipo de cambio del peso respecto del dólar estadounidense experimentó un cambio al alza de aproximadamente 4,41 pesos por unidad. La cotización de las monedas ha surgido de la fluctuación de la oferta y la demanda, con una mínima intervención por parte de las Autoridades de Aplicación.

Por otro lado, las autoridades nacionales expresaron respecto de los precios del petróleo, que éstos seguirían siendo acordes al mercado interno, teniendo en cuenta el balance entre la necesidad de mantener la actividad y el desarrollo de los recursos del país y la mejora en la competitividad de los precios para los insumos productivos. Dentro de este marco, con el objetivo de mantener un precio sostén para la actividad de producción, pero a su vez disminuir el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores han renegociado una disminución de los precios vigentes en sus acuerdos.

Respecto del gas, el Gobierno Nacional manifestó la necesidad de acompañar el desarrollo de los recursos con un sendero de precios tendiente a sostener y/o incrementar la producción nacional y reducir la exigencia de divisas para su importación.

Con relación al mercado eléctrico, a través del Decreto 134/15 se declaró la emergencia del sector eléctrico nacional hasta el 31 de diciembre de 2017 y se instruyó al Ministerio de Energía y Minería para que ponga en vigencia un programa de acciones para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica de jurisdicción nacional con el objeto de adecuar la calidad y seguridad del suministro eléctrico y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas. Como consecuencia del decreto mencionado, el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución 6/16 de fecha 25 de enero de 2016 que, entre otras cuestiones, aprobó la Reprogramación Trimestral de Verano, incrementó los precios de referencia estacionales aplicables durante dicho período, estableciendo un precio diferencial para usuarios de las distribuidoras con consumos menores a 300 kW, un plan de estímulo con descuentos por reducción de consumo y una tarifa social. Si bien a la fecha aún no se han dictado medidas para incrementar el precio que reciben los generadores, a juicio de la Sociedad, las medidas detalladas y las declaraciones de los funcionarios del Gobierno Nacional, indicarían un retorno a los principios establecidos en la Ley 24.065 y a establecer normas y remuneraciones que incentiven el desarrollo del sector con miras a abastecer la demanda.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 24 - CONTEXTO ECONOMICO (Cont.)

El impacto en los resultados económicos de la Sociedad del cambio en la paridad del dólar estadounidense respecto del peso argentino sobre los pasivos consolidados en dólares estadounidenses netos de los activos consolidados en dicha moneda, neto del impuesto a las ganancias, ascendió a una pérdida de \$ 473 millones aproximadamente, dado principalmente por el endeudamiento en dólares estadounidenses de la Sociedad por US\$ 200 millones mantenido a través de Obligaciones Negociables con vencimiento en marzo 2018 y por el préstamo de la CII por US\$ 9 millones de Hychico. Sin embargo se espera que los resultados operativos de los próximos meses irán revirtiendo parcialmente dicho efecto.

La Sociedad considera que cuenta con una sólida estructura de negocio que estima le permitiría adecuarse al nuevo escenario arriba descripto.

22

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M



ANEXO A
Al 31 de enero de 2016 y 30 de abril de 2015

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo / ejercicio	Bajas	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio	Neto resultante al 31.01.2016	Neto resultante al 30.04.2015
Actividades de exploración de petróleo y gas:													
- Permisos de exploración adquiridos (incluye pólizas de caución) Loma de Kauffman	311.156	-	-	-	-	311.156	-	-	-	-	-	311.156	311.156
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
- Loma de Kauffman	19.964.009	5.881.200	-	-	-	19.964.009	-	-	-	-	-	19.964.009	19.964.009
- Obras en curso	15.809.931	-	-	-	-	21.691.131	-	-	-	-	-	21.691.131	15.809.931
-Otros estudios	11.324.793	-	-	-	-	11.324.793	-	-	-	-	-	11.324.793	11.324.793
- Sísmica	7.653.488	-	-	-	-	7.653.488	-	-	-	-	-	7.653.488	7.653.488
- Geocaracterización y otros estudios	358.355	-	-	-	-	358.355	-	-	-	-	-	358.355	358.355
- Geomagnetografía													
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Área adquirida y otros estudios	120.660.816	-	-	-	-	120.660.816	70.909.239	3.319.661	-	-	74.228.900	46.431.916	49.751.577
- Agua del Cajón - Derechos de explotación													
- Otros estudios	8.106.139	-	-	-	-	8.106.139	5.973.800	142.280	-	-	6.116.090	1.990.059	2.132.339
- Agua del Cajón - Exploración	12.172.940	-	-	-	-	12.172.940	7.813.661	290.870	-	-	8.104.551	4.068.389	4.359.259
- Agua del Cajón - Sísmica													
- Bienes destinados a la extracción de petróleo	1.721.140.267	9.841.957	240.597.750	-	-	1.971.579.974	829.674.333	126.184.462	-	-	955.856.795	1.015.721.179	891.465.934
- Pozos de petróleo y gas	9.637.728	281.577.884	(245.679.632)	-	-	55.535.960	-	-	-	-	55.535.960	9.637.728	9.637.728
- Obras en curso	162.952.887	1.106.792	2.806.420	-	-	165.759.287	108.283.428	6.966.519	-	-	115.249.947	50.509.340	54.669.439
- Bienes asociados a la producción	4.172.948	-	-	(43.139)	-	5.236.601	2.503.062	440.917	-	-	2.900.840	2.335.761	1.669.886
- Rodados	33.864.764	308.407.833	-	-	-	33.864.764	25.776.978	2.147.830	-	-	27.924.806	5.939.956	8.087.786
- Gasoducto de abastecimiento													
- Transporte	2.128.130.201	-	(2.275.462)	(43.139)	-	2.434.219.433	1.050.934.321	139.492.559	(43.139)	-	1.190.363.921	1.243.835.512	1.077.195.680

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



ANEXO A
Al 31 de enero de 2016 y 30 de abril de 2015
Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Concepto	Valores de origen							Amortizaciones				Neto resultante al 30.04.2015	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Bajas	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		Neto resultante al 31.01.2016
Transporte	2.128.130.201	308.407.833	(2.275.462)	(43.139)	-	2.494.219.433	1.050.934.521	139.492.539	(43.139)	-	1.190.383.921	1.243.835.512	1.077.195.680
Administración central y administración planta	59.545.148	-	-	-	-	59.545.148	3.944.903	168.752	-	-	4.113.655	55.431.493	55.600.245
Edificios y Terrenos Neuquén	1.776.563	-	-	-	-	1.776.563	1.776.563	-	-	-	1.776.563	-	-
Muebles y útiles	11.451.442	-	2.275.462	-	-	13.726.904	9.801.463	583.989	-	-	10.385.452	3.341.452	1.649.979
Bienes de administración	1.988.356.515	-	58.782.118	-	-	2.047.138.633	741.512.895	55.155.095	-	-	796.668.790	1.250.489.843	1.246.843.820
Central térmica Agua del Cajón	10.961.144	78.812.688	(68.782.118)	-	-	30.991.714	-	-	-	-	-	30.991.714	10.961.144
CT ADC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta excedente a la capacidad de transporte	15.523.142	-	-	-	-	15.523.142	15.523.142	-	-	-	15.523.142	-	-
Cuarta línea	6.558.338	-	-	-	-	6.558.338	6.558.338	-	-	-	6.558.338	-	-
Banco de capacitores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planta de GLP - Agua del Cajón	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificios	67.920	-	-	-	-	67.920	67.920	-	-	-	67.920	-	-
Instalaciones	54.881	-	-	-	-	54.881	54.881	-	-	-	54.881	-	-
Equipos de computación	11.252	-	-	-	-	11.252	11.252	-	-	-	11.252	-	-
Muebles y útiles	4.579	-	-	-	-	4.579	4.579	-	-	-	4.579	-	-
Planta GLP (1)	359.908.095	-	-	-	-	359.908.095	198.840.721	9.603.052	-	-	208.243.773	151.654.322	161.267.374
Parque Eólico Diadema (PED)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PED (2)	132.213.752	511.296	-	-	-	132.725.048	39.234.464	4.324.766	-	-	43.559.250	89.165.798	92.979.288
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	30.484.595	644.257	-	-	-	31.028.852	7.267.718	1.090.949	-	-	8.358.667	22.670.185	23.216.977
Planta de hidrógeno y oxígeno	(23.216.877)	-	-	-	-	(22.870.185)	-	-	-	-	-	(22.870.185)	(23.216.877)
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	4.721.830.690	388.276.074	-	546.692	-	5.110.610.317	2.075.333.160	210.420.162	-	-	2.285.710.163	2.824.900.134	-
Total al 31 de enero de 2016	3.371.007.383	353.904.047	-	503.553	-	4.721.830.690	1.700.368.776	205.980.533	(43.139)	-	2.285.710.163	2.824.900.134	-
Total al 30 de abril de 2015	-	-	-	(322.785.636)	-	1.319.704.868	4.721.830.690	1.700.368.776	(6.846.630)	-	2.075.333.160	-	2.646.497.530

(1) El valor residual del revalúo es de \$ 89.697.915 (ver Nota 9)
(2) El valor residual del revalúo es de \$ 29.163.663 (ver Nota 9)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P. E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



ANEXO D
Al 31 de enero de 2016 y 30 de abril de 2015

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.01.2016	Valor registrado al 30.04.2015
	\$	\$
Otras inversiones no corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	555.642.784	354.415.925
Total otras inversiones no corrientes	555.642.784	354.415.925
Otras inversiones corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Plazos fijos	85.638.274	-
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	260.624.441	381.965.221
Total otras inversiones corrientes	346.262.715	381.965.221
Total otras inversiones	901.905.499	736.381.146

Handwritten mark resembling a stylized 'J' or 'L'.

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

Handwritten mark resembling a stylized 'M'.

ANEXO E
Al 31 de enero de 2016 y 30 de abril de 2015

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Saldo al cierre del período
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	23.216.877	⁽¹⁾ (546.692)	22.670.185
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	959.414	⁽²⁾ 9.838	969.252
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	239.854	⁽²⁾ 2.459	242.313
Total deducidas del activo	27.043.260	(534.395)	26.508.865
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.367.385	⁽³⁾ (726.426)	1.640.959
Total incluidas en el pasivo	2.367.385	(726.426)	1.640.959
Total provisiones	29.410.645	(1.260.821)	28.149.824

(1) Imputado en resultados financieros y por tenencia.

(2) Imputado en Otros ingresos operativos netos.

(3) Al 31 de enero de 2016 se abonaron sentencias por \$ 633.000. Los \$ 93.426 restantes están imputados en otros ingresos operativos netos.

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



ANEXO F
Al 31 de enero de 2016 y 2015

COSTO DE VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2016	31.01.2015	31.01.2016	31.01.2015
			\$	
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / período ⁽¹⁾	80.707.611	63.501.394	90.998.385	72.928.860
Mas:				
- Ingresos a almacenes	106.458.572	71.648.434	51.474.533	36.795.837
- Costos de producción (Anexo H)	450.225.540	334.449.077	172.022.916	123.917.481
Menos:				
- Consumos	(87.384.976)	(49.508.318)	(42.655.074)	(24.766.107)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(101.440.825)	(85.536.596)	(101.440.825)	(85.536.596)
Costo de ventas	448.565.922	334.553.991	170.399.935	123.339.475

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

25

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

M.

ANEXO G
Al 31 de enero de 2016 y 30 de abril de 2015

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.01.2016				30.04.2015			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras a costo amortizado								
Plazos fijos	US\$	40.089.667	13,86	555.642.784	US\$	40.242.526	8,807	354.415.925
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	5.419.202	13,86	75.110.146	US\$	782.864	8,807	6.894.682
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	1.996.697	13,86	27.674.216	US\$	2.404.058	8,807	21.172.535
Total del activo no corriente				658.427.146				382.483.142
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	1.354.801	13,86	18.777.537	US\$	181.782	8,807	1.600.956
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	637.520	13,86	8.836.020	US\$	686.137	8,807	6.042.812
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	901.061	13,86	12.488.700	US\$	925.738	8,807	8.152.972
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	436	13,86	6.038		-	-	-
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	US\$	954.853	13,86	13.234.261	US\$	559.254	8,807	4.925.349
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	21.211	13,86	293.985	US\$	19.752	8,807	173.957
Por venta de petróleo y otros	US\$	3.821.572	13,86	52.966.987	US\$	11.898.885	8,807	104.793.478
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	6.011	13,86	83.318	US\$	6.019	8,807	53.010
Caja	€	4.329	15,0159	65.005	€	4.329	9,8462	42.626
Bancos	US\$	61.304	13,86	849.670	US\$	20.046	8,807	176.541
Total del activo corriente				107.601.521				125.961.701
Total del activo				766.028.667				508.444.843
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	7.700.000	13,96	107.492.000	US\$	8.400.000	8,907	74.818.800
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	13,96	2.792.000.000	US\$	200.000.000	8,907	1.781.400.000
Total del pasivo no corriente				2.899.492.000				1.856.218.800
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	11.434.429	13,96	159.624.634	US\$	13.842.287	8,907	123.293.250
Proveedores	€	80	15,1592	1.208	-	-	-	-
Provisiones varias	US\$	545.467	13,96	7.614.713	US\$	339.214	8,907	3.021.375
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.656.585	13,96	23.125.930	US\$	1.440.017	8,907	12.826.229
Obligaciones Negociables	US\$	7.850.643	13,96	109.594.972	US\$	2.849.463	8,907	25.380.166
Total del pasivo corriente				299.961.457				164.521.020
Total del pasivo				3.199.453.457				2.020.739.820

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550 por los periodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2015 y 2014, y finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2016			Tres meses al 31 de enero de 2016			Total
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	5.236.684	-	11.156.688	3.119.380	-	4.845.069	7.984.449
Sueldos y cargas sociales	126.076.103	-	46.581.909	46.331.673	-	19.284.964	65.596.637
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	5.976.900	-	-	1.992.300	-	-	1.992.300
Materiales, repuestos y otros	17.974.607	-	3.854	6.908.670	-	675	6.908.345
Operación, mantenimiento y reparaciones	54.486.031	-	8.203.241	19.789.459	-	2.612.607	22.402.066
Combustibles, lubricantes y fluidos	2.225.605	-	-	690.833	-	-	690.833
Transporte, fletes y estudios	5.552.104	-	556.878	2.875.903	-	180.189	3.056.092
Amortización propiedad, planta y equipo	209.667.421	-	752.741	80.107.107	-	282.517	80.389.624
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.554.721	-	881.607	568.995	-	335.502	904.497
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	19.008.835	-	13.342.898	8.212.918	-	4.689.332	12.902.250
Adquisición energía a CAMMESA	710.718	-	-	672.863	-	-	672.863
Adquisición de gas a terceros	1.753.811	-	-	752.815	-	-	752.815
Regalías	-	126.813.686	-	-	52.335.357	-	52.335.357
Gastos de transporte y despachos de energía	-	10.809.432	-	-	2.713.910	-	2.713.910
Retenciones de exportaciones	-	29.400	-	-	29.400	-	29.400
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	30.848.105	-	-	11.448.071	-	11.448.071
Comisiones y otros	-	2.694.753	-	-	1.132.651	-	1.132.651
Gastos bancarios	-	-	13.858.000	-	-	-	-
Total	450.225.540	171.195.376	95.316.816	172.022.916	67.660.389	36.823.927	276.507.232

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550 (Cont.)
 por los periodos de nuevo y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2015 y 2014, y finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2015				Tres meses al 31 de enero de 2015			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	\$ 3.214.525	-	\$ 4.579.974	\$ 7.794.499	\$ 1.576.285	-	\$ 1.555.770	\$ 3.132.055
Sueldos y cargas sociales	93.530.845	-	34.397.548	127.928.393	35.172.715	-	13.536.204	48.708.919
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	5.586.011	-	-	5.586.011	1.865.337	-	-	1.865.337
Materiales, repuestos y otros	24.286.058	-	4.248	24.270.306	4.504.470	-	2.631	4.507.101
Operación, mantenimiento y reparaciones	41.821.581	-	6.835.442	48.657.023	15.638.420	-	2.006.553	17.644.973
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.819.939	-	-	1.819.939	652.705	-	-	652.705
Transporte, fletes y estudios	4.472.306	-	541.534	5.013.840	1.499.975	-	170.702	1.670.677
Amortización propiedad, planta y equipo	140.209.306	-	778.710	140.988.016	54.727.140	-	225.631	54.952.771
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.455.609	-	897.441	2.353.050	364.474	-	355.412	719.886
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	15.684.340	-	7.742.155	23.426.495	6.950.612	-	3.465.654	10.416.266
Adquisición energía a CAMMESA	169.843	-	-	169.843	(3.911)	-	-	(3.911)
Adquisición de gas a terceros	2.139.994	-	-	2.139.994	916.623	-	-	916.623
Diversos	66.720	-	-	66.720	52.636	-	-	52.636
Regalias	-	87.072.459	-	87.072.459	-	28.726.017	-	28.726.017
Gastos de transporte y despachos de energía	-	12.273.677	-	12.273.677	-	3.556.019	-	3.556.019
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	25.179.664	-	25.179.664	-	8.584.488	-	8.584.488
Comisiones y otros	-	1.692.767	-	1.692.767	-	729.007	-	729.007
Gastos bancarios	-	-	10.635.084	10.635.084	-	-	2.861.304	2.861.304
Total	334.449.077	126.218.567	66.412.136	527.079.780	123.917.481	41.595.541	24.179.861	189.692.883

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

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 DE
CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2016

1) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de enero de 2016 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

La ganancia bruta del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 ascendió a \$ miles 753.156 (62,7 % de las ventas netas) , mientras que el resultado integral ascendió a una pérdida de \$ miles 348.369 (29,0 % de las ventas).

Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$miles 1.201.722; a continuación se detalla su apertura:

Producto	31/01/2016		31/01/2015	
	\$miles	%	\$miles	%
Energía				
- Energía CT ADC	599.509	49,9	494.688	53,6
- Energía PED	23.984	2,0	21.559	2,3
Servicio de fason de energía eléctrica	2.056	0,2	1.612	0,2
Gas				
- Venta	72.632	6,0	44.174	4,8
- Subsidio – Programa Estímulo de Gas	178.627	14,9	61.577	6,7
Petróleo				
- Venta	260.450	21,7	221.076	24,0
- Subsidio – Programa Estímulo de Petróleo	3.220	0,3	-	-
Propano				
- Venta	35.325	2,9	45.990	5,0
- Subsidio – Programa Propano Sur	244	0,0	-	-
Butano				
- Venta	23.547	2,0	31.123	3,3
- Subsidio – Programa Hogar	1.400	0,1	-	-
Oxígeno				
- Venta	728	0,1	618	0,1
Total	1.201.722	100,0	922.417	100,0

Las ventas netas por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 aumentaron un 30,3% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) **Energía:**

Las ventas de energía CT ADC medidas en pesos aumentaron en \$miles 104.821, representando una suba del 21,2 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 494.688 al 31 de enero de 2015 a \$miles 599.509 al 31 de enero de 2016. Esta variación se debió a: (i) el reconocimiento en este período del incremento en el esquema de remuneración establecido por la Res SEN 482/15 correspondiente al período febrero-abril 2015 por \$ 18 millones y (ii) a un mayor precio de venta promedio registrado sobre los MW vendidos durante el período, como consecuencia de la mencionada resolución y del aumento del tipo de cambio que afectó directamente la remuneración del gas consumido por la CT ADC. Asimismo, producto de los mantenimientos programados se operó con menor disponibilidad de máquinas, lo que implicó una menor generación con su impacto en menores ingresos por ventas.

Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh disminuyeron un 7,1 % pasando de 2.495 GWh (o un promedio de 277 GWh por mes) al 31 de enero de 2015 a 2.318 GWh (o un promedio de 258 GWh por mes) al 31 de enero de 2016.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC, incluyendo el gas propio utilizado para la generación, aumentaron un 26,5 % pasando de \$/GWh 198,3 promedio durante el período finalizado el 31 de enero de 2015 a \$/GWh 250,8 promedio en el período finalizado el 31 de enero de 2016, debido a la aplicación de la Res SEN 482/15. En el precio promedio calculado al 31 de enero de 2016 no se consideró el efecto del incremento de precios registrado a dicha fecha correspondiente al período febrero-abril 2015.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos se incrementaron en \$miles 2.425, representando un aumento del 11,2 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 21.559 al 31 de enero de 2015 a \$miles 23.984 al 31 de enero de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 la venta en GWh fue de 20,0 a un precio promedio de \$ 1.199,2 y en el período finalizado el 31 de enero de 2015 fue de GWh 22, a un precio promedio de \$ 980; 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.

b) Servicio de fason de energía eléctrica:

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 444, representando un incremento del 27,5 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 1.612 al 31 de enero de 2015 a \$miles 2.056 al 31 de enero de 2016. Esta variación se debió principalmente a un aumento de la tarifa y de la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó en 5.312 miles de m³, es decir, un 1,3 %, pasando de 416.247 miles de m³ al 31 de enero de 2015 a 421.559 miles de m³ al 31 de enero de 2016. Este incremento que detuvo la declinación de la curva de producción se debió a inversiones efectuadas como consecuencia del "Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural".

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió \$miles 72.632 correspondiente a la entrega de 44.548 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,1607 (o US\$ 4,35 millón de btu). En el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 44.174 correspondientes a 28.837 miles de m³ a un precio promedio de US\$/m³ 0,1848 (o US\$ 5,0 millón de btu). Dicha caída de precios (US\$/millón de btu) obedece a condiciones de mercado, sobre todo durante el período invernal 2015 en el cual los clientes no estuvieron dispuestos a abonar sobrepuestos por no contar con la garantía de suministro del producto.

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

Asimismo, se devengó el subsidio por el "Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" por \$ miles 178.627 en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016. En el período cerrado al 31 de enero de 2015 el importe devengado ascendió a \$miles 61.577. Asimismo, la suba en el tipo de cambio del dólar generó un incremento en el monto a cobrar por el programa ya que el mismo se calcula en dólares. Durante el período de nueve meses cerrado al 31 de enero de 2016 se han cobrado \$ 117,3 millones por el mencionado programa correspondientes al período octubre 2014 a junio 2015.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 aumentaron en \$miles 39.374, representando un aumento del 17,8 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió al mayor volumen vendido, a un incremento en el precio en pesos del 10,3 %, por efecto del incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera que se aplica sobre los precios de venta y al "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo".

Cabe destacar que en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016, teniendo en cuenta la caída del precio internacional del petróleo crudo y la necesidad de mantener un precio sostén para la actividad de producción, pero a su vez disminuir el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores han renegociado una disminución de los precios en dólares vigentes en sus acuerdos, con efecto para las entregas realizadas desde el mes de diciembre de 2015. Asimismo en el mes de enero 2015 se había renegociado una disminución en el precio en dólares en el mercado interno.

Las ventas de petróleo medidas en m³ aumentaron un 8,1 % pasando de 50.814 m³ al 31 de enero de 2015 a 54.921 m³ al 31 de enero de 2016.

La producción de petróleo aumentó un 17,5 %, de 27.181 m³ al 31 de enero de 2015 a 31.929 m³ al 31 de enero de 2016, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos.

Asimismo, en el período finalizado el 31 de enero de 2016 se devengó el subsidio por el "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" vigente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 por \$ miles 3.220. En el período finalizado al 31 de enero de 2016, se ha cobrado el período enero-marzo y abril-junio por \$miles 1.458.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 disminuyeron en \$miles 10.421 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 45.990 al 31 de enero de 2015 a \$miles 35.569 al 31 de enero de 2016, incluyendo el subsidio "Programa Propano Sur". Cabe destacar que en el presente período la Sociedad ha exportado 1.189 tn por \$miles 4.616. Aislado el efecto de la exportación mencionada, la disminución de las ventas es consecuencia de: (i) una baja en el volumen vendido del 20,5 %, debido a paradas de la planta, y (ii) una disminución en el precio promedio de ventas del 15,4 %, como consecuencia de la baja de los precios internacionales y las entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.740,3 al 31 de enero de 2015 a \$promedio/tn 2.318,8 al 31 de enero de 2016.
- Las ventas de butano en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 disminuyeron en \$miles 6.176 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 31.123 al 31 de enero de 2015 a \$miles 24.947 al 31 de enero de 2016, incluyendo el subsidio "Programa Hogar". Dicha disminución se debió a una baja en el volumen vendido del 6,0 % por paradas de la planta y a la baja del precio promedio de ventas en un 14,7 %, como consecuencia de menores precios internacionales y a

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.726,9 al 31 de enero de 2015 a \$promedio/tn 2.324,8 al 31 de enero de 2016.

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2016 debido a que la producción de 21.081 m³, fue blendeada y vendida con el petróleo por razones de mercado. Asimismo, no se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2015 por los mismos motivos.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 85.453 m³ y 95.188 m³ de oxígeno por un total de \$miles 728 y \$miles 618 en los periodos finalizados el 31 de enero de 2016 y 2015, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta como consecuencia del aumento del tipo de cambio, compensado por una disminución en el volumen vendido.

Costo de ventas

El costo de ventas del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 ascendió a \$miles 448.566 (37,3% sobre las ventas netas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 334.554 (36,3% sobre las ventas netas).

El aumento del 34,1% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas, la CT ADC, el PED y la Planta de GLP por \$miles 69.458, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y del revalúo técnico de ciertos bienes realizado a partir del 31 de julio de 2014.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 32.926, por el otorgamiento de compensaciones para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- un incremento de los costos de mantenimiento y operación por \$miles 12.666, por el incremento de las tarifas a lo largo del período,
- un incremento de los honorarios y otras retribuciones por \$miles 2.022 y
- un incremento de los impuestos, tasas, contribuciones y seguros por \$ miles 3.324 como consecuencia principalmente del incremento de los costos de cobertura.

Estos conceptos fueron parcialmente compensados con una disminución de los costos de los materiales y repuestos por \$ miles 6.291, como consecuencia de ciertas bonificaciones obtenidas de los proveedores y un menor consumo respecto del período anterior.

Gastos de exploración

La disminución de los gastos de exploración por \$ miles 23.178 se debe a que al 31 de enero de 2015 la Sociedad decidió reversar el 100% del área Cerro Chato y por lo tanto imputó a resultados las inversiones realizadas.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 171.195, representando un 14,2% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 35,6%, principalmente por el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y por el incremento de las regalías asociadas con el gas como consecuencia de:

- (i) incremento en la producción de gas y del precio de venta y a la suba del tipo de cambio; y
- (ii) al Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural.

Gastos de administración

Los gastos de administración del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2016 ascendieron a \$miles 95.317, representando un 7,9% respecto de las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 43,5%, como consecuencia principalmente del aumento de los sueldos y cargas sociales (por el otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario), el incremento de los alquileres (por la venta del edificio de Vicente López y su posterior alquiler) y al incremento de los honorarios legales y gastos bancarios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos al 31 de enero de 2016 fueron positivos por \$miles 102, mientras que los otros ingresos / (egresos) operativos netos registrados al 31 de enero de 2015 fueron positivos por \$miles 1.171 como consecuencia principalmente del cobro de \$miles 4.107 por la cesión de derechos de compensación bajo el Programa Petróleo Plus reglamentado en el año 2008, compensado por los gastos de escrituración de la venta del edificio de Vicente López por \$miles 2.908.

Resultados financieros

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 358.281, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$miles 81.261. Las causas principales del incremento de \$miles 277.020 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros resultados devengados por colocaciones	47.775
(ii)	Diferencia de cambio	235.038
(iii)	Devengamiento de intereses de créditos	(5.793)
	Total	277.020

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde a los mayores resultados por las colocaciones financieras, como consecuencia de la incidencia del incremento en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre los intereses devengados y mayor rendimiento de las inversiones en pesos.
- La variación de la diferencia de cambio tiene relación con el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda extranjera. La variación en la cotización del dólar estadounidense comprador entre abril 2015 y enero 2016 fue de un 57,4% mientras que, entre abril 2014 y enero 2015 fue de un 8,1 %.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 1.379.685, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron negativos por \$miles 344.870. Las causas principales del variación negativa de \$miles 1.034.815 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros	(74.732)
(ii)	Swap de tasa LIBO	(1.080)
(iii)	Diferencia de cambio	(958.429)
(iv)	Devengamiento de intereses de deudas	(574)
	Total	(1.034.815)

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, a los nuevos financiamientos y a los intereses devengados por el financiamiento otorgado por CAMMESA para el mantenimiento de la CT ADC. Asimismo, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El Grupo posee el 89,2 % 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. La variación en la cotización del dólar estadounidense vendedor entre abril 2015 y enero 2016 fue de un 56,7% mientras que, entre abril 2014 y enero 2015 fue de un 8,0 %.
- La disminución de la línea SWAP de tasa LIBO se debe a la cancelación del contrato de SWAP que poseía la Sociedad.

Los otros resultados financieros corresponden al recupero de la provisión por desvalorización de la propiedad, planta y equipo de la Planta de Hidrógeno y Oxígeno de Hychico.

Al 31 de enero de 2016 el activo aumentó en \$miles 714.898, lo que representa un incremento del 18,0 % en comparación con el 31 de enero de 2015. Las causas principales de esta variación son los incrementos en:

- (i) inversiones financieras por \$miles 212.730, por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de las plazas fijos en dicha moneda,

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (ii) propiedad, planta y equipo por \$miles 129.445, por el efecto neto de las inversiones realizadas y amortizaciones del período,
- (iii) cuentas por cobrar comerciales por \$miles 223.712, por el incremento otorgado por la Res SEN 482/15 sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; las ventas de gas y el devengamiento del Programa de Estimulo a la Inyección Excedente de Gas Natural, y del incremento del tipo de cambio,
- (iv) otras cuentas por cobrar por \$miles 60.129, principalmente por la activación del saldo del impuesto a la ganancia mínima presunta y al incremento de los anticipos a proveedores,
- (v) repuestos y materiales por \$miles 102.688, debido a los mayores stocks, y los inventarios por \$miles 1.315.

Todo ello compensado con la baja del Efectivo y equivalente de efectivo por \$miles 15.121, principalmente por la disminución en la inversión en fondos comunes de inversión en pesos por parte de la Sociedad, entre otros.

El pasivo aumentó en \$miles 1.141.423, lo que representa un incremento del 39,5 % con respecto al 31 de enero de 2015. Las causas principales de la variación son:

- (i) el aumento neto de las deudas financieras por \$miles 1.225.246, generado principalmente por: (i) el incremento en el tipo de cambio del dólar, lo que tiene como consecuencia un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados y (ii) el mayor financiamiento bancario por nuevas líneas de crédito contraídas y el mayor financiamiento otorgado por CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC,
- (ii) el aumento de las cuentas a pagar comerciales por \$miles 105.548, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas,
- (iii) el aumento en las remuneraciones y cargas sociales por \$miles 7.229, como consecuencia del otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- (iv) el aumento de otras deudas por \$miles 21.604, como consecuencia del incremento de las regalías de petróleo y gas, y
- (v) el aumento de las cargas fiscales por \$miles 302.

Todo ello compensado por la disminución del pasivo impositivo diferido por \$miles 217.877 como consecuencia de la disminución en el impuesto diferido generado por la registración de los quebrantos producto de la devaluación, y de las provisiones y contingencias por \$miles 629 como resultado del pago de sentencias.

Adicionalmente a lo detallado en el párrafo anterior, el Grupo se encuentra endeudado en dólares estadounidenses por lo que resulta muy sensible a la variación del tipo de cambio de dicha moneda. Los préstamos a los cuales hacemos referencia son los siguientes:

1. Obligaciones Negociables Senior Notes, por US\$ 200.000.000, y
2. Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED (Hychico).

La suma desembolsada en el punto 1 devenga un interés pagadero por períodos de seis meses, a partir del desembolso y hasta el repago total (2018) a una tasa fija del 10%.

La suma desembolsada en el punto 2 devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75 % nominal anual pagadero semestralmente.

2) Perspectivas (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

Durante el presente ejercicio económico la Sociedad continuará en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo que contempla la perforación de pozos convencionales y no convencionales. A la fecha de emisión de los estados financieros, se perforaron cinco pozos convencionales y cinco pozos no convencionales (de los cuales cuatro son de Tight gas sand y uno de petróleo en "Vaca Muerta").

Con respecto al área de exploración Loma de Kauffman en la provincia de Río Negro, durante el presente período se perforó un pozo exploratorio cuyos resultados se están evaluando.

Respecto del gas, el Gobierno Nacional manifestó la necesidad de acompañar el desarrollo de los recursos con un sendero de precios tendiente a sostener y/o incrementar la producción nacional y reducir la exigencia de divisas para su importación.

Con relación al mercado eléctrico, a través del Decreto 134/15 se declaró la emergencia del sector eléctrico nacional hasta el 31 de diciembre de 2017 y se instruyó al Ministerio de Energía y Minería para que ponga en vigencia un programa de acciones para los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica de jurisdicción nacional con el objeto de adecuar la calidad y seguridad del suministro eléctrico y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas. Como consecuencia del decreto mencionado, el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución 6/16 de fecha 25 de enero de 2016 que, entre otras cuestiones, aprobó la Reprogramación Trimestral de Verano, incrementó los precios de referencia estacionales aplicables durante dicho período, estableciendo un precio diferencial para usuarios de las distribuidoras con consumos menores a 300 kW, un plan de estímulo con descuentos por reducción de consumo y una tarifa social. Si bien a la fecha aún no se han dictado medidas para incrementar el precio que reciben los generadores, a juicio de la Sociedad, las medidas detalladas y

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S.P.A.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

las declaraciones de los funcionarios del Gobierno Nacional, indicarían un retorno a los principios establecidos en la Ley 24.065 y a establecer normas y remuneraciones que incentiven el desarrollo del sector con miras a abastecer la demanda.

Hychico continuará operando sus dos proyectos y los estudios orientados a:

1. La interconexión del electrolizador y nuevo aerogenerador con miras a resolver limitaciones tecnológicas en sistemas aislados que permita aprovechar el almacenamiento de energía eólica en momentos de baja demanda.
2. El almacenamiento de hidrógeno en reservorios depletados de petróleo. Actualmente nos encontramos en proceso de carga del reservorio con hidrógeno a través de un hidrogeno ducto instalado a fines de 2015. Dicho proyecto, en caso de resultar viable, puede originar dos acciones a ser desarrolladas en paralelo, a saber:
 - a. Utilizar el almacenamiento de hidrógeno y gas natural para alimentar una turbina y generar energía eléctrica con el objeto de abastecer la demanda pico en la zona.
 - b. Utilizar el almacenamiento de hidrógeno y gas natural como reactor y mediante la combinación del hidrógeno con dióxido de carbono, producir artificialmente metano para su consumo como combustible en la zona o bien, inyectarlo en gasoductos para su transporte a otros centros de demanda.

La Sociedad considera que cuenta con una sólida estructura de negocio que estima le permitiría adecuarse al nuevo escenario.

Reservas de petróleo y gas (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2014 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada por el auditor independiente Licenciado Héctor A. López con fecha 31 de marzo de 2015, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026, es la siguiente:

La estimación de reservas del área a dicha fecha es la siguiente:

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ (1)	3.626	1.340	4.966	790	586
Petróleo	Mbbl	1.572	736	2.308	849	868
	Mm ³	250	117	367	135	138

(1) expresado en 9300 kcal/m³

3) Estructura patrimonial

	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
	\$	\$	\$	\$	\$
	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada					
Activo corriente	959.960.427	777.041.831	292.947.345	187.522.210	391.655.133
Activo no corriente	3.732.996.693	3.201.017.291	2.052.593.059	1.863.072.806	1.595.382.673
Total	4.692.957.120	3.978.059.122	2.345.540.404	2.050.595.016	1.987.037.806
Pasivo corriente	627.625.973	472.854.462	414.872.611	269.858.148	275.775.667
Pasivo no corriente	3.406.471.348	2.419.819.898	1.744.678.204	1.281.067.149	1.158.174.991
Total pasivo	4.034.097.321	2.892.674.360	2.159.550.815	1.550.925.297	1.433.950.658
Patrimonio controlante	650.369.983	1.075.946.095	179.270.055	495.520.208	548.276.207
Patrimonio no controlante	8.489.816	9.438.667	6.719.534	4.149.511	4.810.941
Patrimonio total	658.859.799	1.085.384.762	185.989.589	499.669.719	553.087.148
Total Patrimonio y pasivo	4.692.957.120	3.978.059.122	2.345.540.404	2.050.595.016	1.987.037.806

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

4) Estructura de resultados

	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
	\$	\$	\$	\$	\$
	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada					
Resultado operativo	486.745.871	373.225.503	188.370.429	80.298.085	87.052.717
Ingresos financieros	358.280.711	81.260.712	140.322.400	39.272.804	14.989.368
Costos financieros	-1.379.685.234	-344.869.862	-782.787.548	-224.437.759	-145.819.869
Otros resultados financieros	546.692	1.015.762	1.023.962	1.213.907	1.157.025
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-534.111.960	110.632.115	-453.070.757	-103.652.963	-42.620.759
Impuesto a las ganancias	185.743.010	-32.088.193	149.837.589	34.104.449	11.062.653
Impuesto a la ganancia mínima presunta	0	0	-1.117.733	-612.654	-790.573
Resultado Neto del periodo	-348.368.950	78.543.922	-304.350.901	-70.161.168	-32.348.679
Otros resultados integrales	0	743.518.138	0	0	0
Resultado integral del periodo	-348.368.950	822.062.060	-304.350.901	-70.161.168	-32.348.679

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

5) Datos estadísticos
(Información no cubierta por el informe de revisión limitada)

PETROLEO					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción en bbl	200.824	170.962	197.755	221.042	253.881
Ventas en el mercado local bbl	345.443	319.611	342.136	368.840	447.393
Producción en m3	31.929	27.181	31.441	35.143	40.364
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	54.921	50.814	54.395	58.641	71.130
GAS (Miles m³)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	421.559	416.247	420.695	500.906	531.317
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	283.374	300.352	216.187	131.270	146.259
Ventas en el mercado local	44.548	28.837	22.020	20.005	3.537
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	2.515	2.672	2.323	2.205	2.254
Compra	0	0	28	92	134
Ventas	2.318	2.495	2.150	2.094	2.220
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	20	22	22	22	6,3
Ventas	20	22	22	22	6,3

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	6,8	6,3	6,4	5,4	5,9
Ventas	5,0	5,5	4,4	3,9	5,0
PROPANO (tn)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	14.614	16.693	16.345	19.186	21.781
Ventas en el mercado local	13.349	16.783	16.422	19.318	21.879
Ventas en el mercado exterior	1.189	-	-	-	-
BUTANO (tn)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	10.820	11.410	12.634	13.150	15.022
Ventas en el mercado local	10.731	11.413	12.627	13.296	15.108
GASOLINA (m³)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	21.081	20.432	20.087	21.994	25.931
OXIGENO (Nm³)					
	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
Información consolidada					
Producción	37.758	26.664	58.395	37.384	35.643
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	85.453	95.188	97.056	59.310	77.108

⁽¹⁾ Incluye 21.071 m³, 20.403 m³, 20.098 m³, 21.984 m³ y 25.841 m³ de gasolina al 31 de enero de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de enero de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de enero de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012 incluyen cláusula take or pay.

6) Índices

	31/01/2016	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada					
Liquidez ⁽¹⁾	1,53	1,64	0,71	0,69	1,42
Solvencia ⁽²⁾	0,16	0,38	0,09	0,32	0,39
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,80	0,80	0,88	0,91	0,80

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2016, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2016 y las notas 1 y 3 a 24 y anexos A y D a H.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

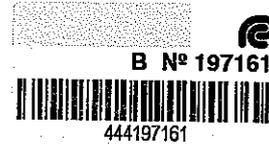
- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de enero de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.533.262,17, no siendo exigible a dicha fecha.

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106



N° H 1055769

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Legalización: N°

Buenos Aires, de 08/03/2016 T. Legalización: N° 187161

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 8/3/2016 referida a BALANCE de fecha 31/1/2016 perteneciente a CAPEX S.A. 30-63982706-0 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO CP T° 0150 F° 106 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Sec. 2 T° 1 F° 17

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

Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UBA)
SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES



INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Capex S.A.

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. (la "Sociedad") y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2016, y los estados de resultados integrales consolidado condensado intermedio, de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio y de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y las Notas 1 y 3 a 24, y Anexos A y D a H.

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

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal 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). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N°33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra

f

tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Capex S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada en el día de la fecha, sin observaciones. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

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

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

Por Comisión Fiscalizadora


Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212