



CAPEX S.A.

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

INDICE

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)
3	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
4	- BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN
5	- POLITICAS CONTABLES
6	- ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES
7	- ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
8	- INFORMACION POR SEGMENTOS
9	- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
10	- ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
11	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
12	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
13	- INVERSIONES FINANCIERAS
14	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
15	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
16	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
17	- DEUDAS FINANCIERAS
18	- REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
19	- CONTINGENCIAS
20	- VENTAS NETAS
21	- OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- AREAS DE EXPLORACIÓN EN RIO NEGRO

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO C – INVERSIONES

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA



NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbl	Barril
BTU	British thermal unit
CC	Ciclo combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CT ADC	Central térmica Agua del Cajón
CVP	Costo variable de producción
FACPCCE	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
Nm3	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate

WF

M



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sr. René Balestra

Directores Suplentes

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

7

11

CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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 octubre y 30 de abril de 2016
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.10.2016	30.04.2016
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	4.753.281.068	4.553.549.826
Participación en sociedades		75.000	-
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	66.586.377	-
Repuestos y materiales		102.241.048	160.296.481
Activo neto por impuesto diferido	10	24.919.303	24.214.743
Otras cuentas por cobrar	11	109.051.974	113.570.294
Cuentas por cobrar comerciales	12	132.744.608	100.444.863
Total del activo no corriente		5.188.899.378	4.952.076.207
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		33.694.838	47.140.393
Inventarios		2.506.722	3.274.450
Otras cuentas por cobrar	11	108.313.168	103.856.669
Cuentas por cobrar comerciales	12	449.873.813	699.074.460
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	43.583.810	-
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	-	568.799.995
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	1.140.347.338	244.425.609
Total del activo corriente		1.778.319.689	1.666.571.576
Total del activo		6.967.219.067	6.618.647.783

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora



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



Dr. Alejandro Götz
 Presidente

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

	Nota / Anexo	31.10.2016	30.04.2016
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	1.644.444.736	1.692.108.746
Resultados acumulados		123.925.256	(231.664.704)
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		2.027.858.450	1.786.808.085
Participación no controlada		23.689.377	10.490.689
Total del patrimonio		2.051.547.827	1.797.298.774
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	36.194.192	33.176.202
Deudas financieras	17	3.259.633.466	3.152.592.897
Pasivo neto por impuesto diferido	10	1.028.410.431	907.810.751
Provisiones y otros cargos	E	4.680.347	3.244.352
Total del pasivo no corriente		4.328.918.436	4.096.824.202
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	235.769.225	339.763.833
Deudas financieras	17	189.530.526	238.186.176
Remuneraciones y cargas sociales	18	44.239.819	50.861.297
Cargas fiscales		70.425.441	39.852.551
Otras deudas		46.787.793	55.860.950
Total del pasivo corriente		586.752.804	724.524.807
Total del pasivo		4.915.671.240	4.821.349.009
Total del patrimonio y del pasivo		6.967.219.067	6.618.647.783

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

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

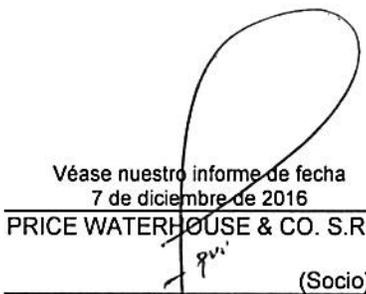
Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

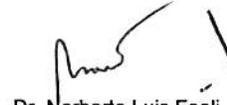
Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2016 y 2015
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Ventas netas	20	1.421.899.827	744.068.704	735.404.630	361.832.840
Costo de ventas	F	(437.325.691)	(278.165.987)	(226.287.143)	(146.447.686)
Resultado bruto		984.574.136	465.902.717	509.117.487	215.385.154
Gastos de comercialización	H	(217.604.585)	(103.534.987)	(112.524.992)	(53.791.235)
Gastos de administración	H	(87.153.550)	(58.492.889)	(42.646.368)	(29.530.916)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	21	777.545	(231.587)	462.962	(165.215)
Resultado operativo		680.593.546	303.643.254	354.409.089	131.897.788
Ingresos financieros	22	128.559.438	96.429.483	50.300.647	54.834.791
Costos financieros	22	(432.434.820)	(302.652.115)	(137.084.658)	(160.480.473)
Otros resultados financieros	E	(1.316.990)	303.950	(1.602.790)	238.079
Resultado antes de impuesto a las ganancias		375.401.174	97.724.572	266.022.288	26.490.185
Impuesto a las ganancias		(132.652.121)	(34.384.710)	(93.229.598)	(9.696.977)
Resultado neto del período		242.749.053	63.339.862	172.792.690	16.793.208
Otros resultados integrales Sin imputación futura a resultados		-	-	-	-
Resultado integral del período		242.749.053	63.339.862	172.792.690	16.793.208
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		241.050.365	63.421.521	171.060.331	16.874.341
Participación no controlante		1.698.688	(81.659)	1.732.359	(81.133)
Resultado integral del período		242.749.053	63.339.862	172.792.690	16.793.208
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		241.050.365	63.421.521	171.060.331	16.874.341
Participación no controlante		1.698.688	(81.659)	1.732.359	(81.133)
Resultado integral del período		242.749.053	63.339.862	172.792.690	16.793.208
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		1,34064	0,35273	0,95138	0,09385
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		1,34064	0,35273	0,95138	0,09385

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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


Dr. Alejandro Götz
Presidente



Capex S.A.

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

		Atribuible a los propietarios de la Sociedad							
		Resultados acumulados							
Capital		Ganancias reservadas	Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio		
Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾					
Saldos 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 seis meses	-	-	-	-	63.421.521	63.421.521	(81.659)	63.339.862	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	(11.878.168)	11.878.168	-	-	-	
Saldos al 31 de octubre de 2015	179.802.282	23.508.318	43.367.267	659.923.796	75.299.689	1.061.587.528	8.981.083	1.070.568.611	
Resultado integral por el período de seis meses	-	-	-	1.048.198.511	(322.977.954)	725.220.557	1.509.606	726.730.163	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	(16.013.561)	16.013.561	-	-	-	
Saldos al 30 de abril de 2016	179.802.282	23.508.318	43.367.267	1.692.108.746	(231.664.704)	1.786.808.085	10.490.689	1.797.298.774	
Asamblea General Ordinaria del 17 de agosto de 2016	-	(23.508.318)	(43.367.267)	-	66.875.585	-	-	-	
Aporte de capital de Interenergy Argentina S.A. en Hychico S.A.	-	-	-	-	-	-	11.500.000	11.500.000	
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	241.050.365	241.050.365	1.698.688	242.749.053	
Desafectación de Reserva por revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	(47.664.010)	47.664.010	-	-	-	
Saldos al 31 de octubre de 2016	179.802.282	79.686.176	-	1.644.444.736	123.925.256	2.027.858.450	23.689.377	2.051.547.827	

(1) Para inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas
(2) Generada por la revaluación de activos (ver Nota 15)

Las notas 1 a 24 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.
Véase nuestro informe de fecha 7 de diciembre de 2016
Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

[Firma]
Dr. Alejandro Gótz
Presidente



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

	Nota / Anexo	31.10.2016	31.10.2015
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		242.749.053	63.339.862
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(161.353)	(78.005)
Impuesto a las ganancias		132.652.121	34.384.710
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		206.659.681	154.349.289
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	187.589.814	132.964.363
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(35.495.277)	(25.275.645)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(2.126.413)	(1.868.713)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	2.153.880	(731.096)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	235.902.515	130.030.538
Aumento / (Recupero) provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	1.316.990	(303.950)
Recupero / (Aumento) de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	21 / E	(1.049.229)	26.759
Provisiones para juicios y multas	21 / E	1.435.995	239.226
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		215.266.917	(15.830.761)
Disminución / (Aumento) de otras cuentas por cobrar		5.957.813	(30.164.104)
Disminución / (Aumento) de inventarios		767.728	(36.574)
Disminución / (Aumento) de repuestos y materiales		72.550.217	(31.482.034)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(105.584.498)	(48.893.224)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(6.621.478)	(9.801.170)
Aumento de cargas fiscales		18.520.449	6.480.943
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(9.129.407)	7.603.254
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(2.626.077)	(2.107.640)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.160.729.441	362.846.028
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(434.710.824)	(234.627.691)
Baja neta de amortizaciones de propiedad, planta y equipo		-	41.184
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		494.125.085	(2.539.996)
Aportes irrevocables		(18.750)	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión		59.395.511	(237.126.503)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(192.523.607)	(124.122.744)
Préstamos cancelados con compensaciones	17	(99.717.969)	(44.972.881)
Deudas financieras canceladas netas	17	(110.883.000)	(10.657.926)
Deudas financieras obtenidas	17	67.260.000	204.750.000
Aportes de terceros en sociedades controladas		11.500.000	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación		(324.364.576)	24.996.449
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		895.760.376	150.715.974
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		161.353	78.005
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		244.425.609	241.480.927
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	1.140.347.338	392.274.906

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli
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 (Cont.)
Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2016 y 2015
Expresado en pesos

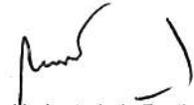
Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.10.2016	31.10.2015
Provisión por taponamiento de pozos	(2.239.923)	(1.114.849)
Aportes a realizar en E G Wind S.A.	(56.250)	-

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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


Dr. Alejandro Götz
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Las condiciones del acuerdo implicaron para la Sociedad lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.168
Petróleo	Mbbl	1.600
	Mm ³	254

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2016, con excepción de:

Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo a octubre de 2016 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 67,3 millones (ver Nota 17). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros Capex recibió \$ 26,5 millones adicionales.

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de octubre de 2016 Capex ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 395,6 millones, los cuales se han compensado con la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes, adeudando al cierre la suma de \$ 310,8 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras" por \$ 135,5 millones, netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes y los intereses devengados netos (ver Nota 17).

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

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

El 31 de agosto de 2016 Capex cobró \$ 114.907.274 correspondiente al trimestre enero-marzo 2016.

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los periodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre 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 periodo. Los resultados integrales de los periodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre 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.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de diciembre de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2016 y por el periodo de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre 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 periodo.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

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

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

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016.

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016.

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").

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA se distribuyen en:

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

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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.)

Seis meses al 31.10.2016							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	240.356.367	1.089.578.559	72.380.657	16.340.622	2.214.766	1.028.856	1.421.899.827
Reclasificación entre segmentos	765.675.568	(723.733.147)	(41.942.421)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.006.031.935	365.845.412	30.438.236	16.340.622	2.214.766	1.028.856	1.421.899.827
Participación por segmento sobre Ventas	70,8%	25,7%	2,1%	1,1%	0,2%	-	100,0%
Costo de ventas	(226.982.408)	(177.603.076)	(21.045.920)	(8.269.892)	(2.421.777)	(1.002.618)	(437.325.691)
Resultado bruto	779.049.527	188.242.336	9.392.316	8.070.730	(207.011)	26.238	984.574.136
Participación por segmento sobre Resultado bruto	79,1%	19,1%	1,0%	0,8%	0,0%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(169.213.818)	(41.283.965)	(6.587.887)	(11.700)	(360.087)	(147.128)	(217.604.585)
Gastos de administración	(52.146.545)	(25.441.848)	(7.752.458)	(309.513)	(931.853)	(571.333)	(87.153.550)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	132.667	601.401	45.536	-	(2.059)	-	777.545
Resultado operativo	557.821.831	122.117.924	(4.902.493)	7.749.517	(1.501.010)	(692.223)	680.593.546
Ingresos financieros	70.464.164	39.025.655	12.908.638	2.265.610	2.744.797	1.275.078	128.559.438
Costos financieros	-	(418.093.349)	8.862	(14.466.112)	(6.108)	(2.617)	(432.434.820)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	(1.460.450)	143.460	(1.316.990)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	628.285.995	(256.949.770)	8.015.007	(4.450.985)	(222.771)	723.698	375.401.174
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(132.652.121)
Resultado neto del período							242.749.053
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							-
Resultado Integral del período							242.749.053
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(121.132.087)	(101.988.840)	(6.176.751)	(5.321.017)	(690.294)	(37.005)	(235.345.994)
En Gastos de administración	(95.387)	(432.409)	(28.725)	-	-	-	(556.521)
Total	(121.227.474)	(102.421.249)	(6.205.476)	(5.321.017)	(690.294)	(37.005)	(235.902.515)

Tres meses al 31.10.2016							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	122.371.090	566.667.142	35.697.752	8.950.694	1.174.166	543.786	735.404.630
Reclasificación entre segmentos	397.325.003	(375.455.068)	(21.869.935)	-	-	-	-
Ventas por segmento	519.696.093	191.212.074	13.827.817	8.950.694	1.174.166	543.786	735.404.630
Participación por segmento sobre Ventas	70,6%	26,0%	1,9%	1,2%	0,2%	-	100,0%
Costo de ventas	(114.329.312)	(95.016.851)	(11.316.107)	(3.847.294)	(1.256.480)	(521.099)	(226.287.143)
Resultado bruto	405.366.781	96.195.223	2.511.710	5.103.400	(82.314)	22.687	509.117.487
Participación por segmento sobre Resultado bruto	79,6%	18,9%	0,5%	1,0%	0,0%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(88.346.145)	(20.862.428)	(3.079.169)	59.727	(210.336)	(86.641)	(112.524.992)
Gastos de administración	(25.700.993)	(12.486.706)	(3.704.544)	(114.516)	(406.744)	(232.865)	(42.646.368)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	76.256	351.379	36.972	-	(1.645)	-	462.962
Resultado operativo	291.395.899	63.197.468	(4.235.031)	5.048.611	(701.039)	(296.819)	354.409.089
Ingresos financieros	18.464.235	24.760.806	3.828.413	1.995.117	900.061	415.163	50.300.647
Costos financieros	-	(132.528.028)	(17.559)	(4.601.937)	(198)	(84)	(137.084.658)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	(1.674.520)	71.730	(1.602.790)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	309.860.134	(44.569.754)	(424.177)	2.441.791	(1.475.696)	189.990	266.022.288
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(93.229.598)
Resultado neto del período							172.792.690
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							-
Resultado Integral del período							172.792.690
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(63.188.424)	(56.596.833)	(3.088.376)	(2.660.509)	(345.147)	(18.502)	(125.897.791)
En Gastos de administración	(60.784)	(279.051)	(17.967)	-	-	-	(357.802)
Total	(63.249.208)	(56.875.884)	(3.106.343)	(2.660.509)	(345.147)	(18.502)	(126.255.593)

(1) Sin imputación futura a resultados

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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.)

Seis meses al 31.10.2015								
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	306 477 126	382 056 228	38 935 260	14 758 242	1 352 872	488 976	-	744 068 704
Reclasificación entre segmentos	187 208 123	(203 623 732)	16 415 609	-	-	-	-	-
Ventas por segmento	493 685 249	178 432 496	55 350 869	14 758 242	1 352 872	488 976	-	744 068 704
Participación por segmento sobre Ventas	66,3%	24,0%	7,4%	2,0%	0,2%	0,1%	-	100,0%
Costo de ventas	(174 820 639)	(78 547 162)	(16 827 842)	(4 844 157)	(2 341 120)	(785 067)	-	(278 165 987)
Resultado bruto	318 864 610	99 885 334	38 523 027	9 914 085	(988 248)	(296 091)	-	465 902 717
Participación por segmento sobre Resultado bruto	68,5%	21,4%	8,3%	2,1%	-0,2%	-0,1%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(82 037 133)	(17 445 734)	(3 248 085)	(575 653)	(174 963)	(53 419)	-	(103 534 987)
Gastos de administración	(33 407 354)	(16 857 841)	(6 369 704)	(186 529)	(1 172 639)	(498 822)	-	(58 492 889)
Otros egresos operativos netos	(85 276)	(106 307)	(26 721)	-	(13 283)	-	-	(231 587)
Resultado operativo	203 334 847	65 475 452	28 878 517	9 151 903	(2 348 133)	(848 332)	-	303 643 254
Ingresos financieros	70 360 009	8 793 843	12 976 514	1 134 999	2 391 129	864 239	(91 250)	96 429 483
Costos financieros	-	(291 156 004)	(22 373)	(11 391 560)	(127 454)	(45 974)	91 250	(302 652 115)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	160 490	143 460	-	303 950
Resultado antes de impuesto a las ganancias	273 694 856	(216 886 709)	41 832 658	(1 104 658)	75 032	113 393	-	97 724 572
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(34 384 710)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	63 339 862
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	63 339 862
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(87 304 734)	(32 243 055)	(7 358 875)	(1 926 350)	(583 613)	(143 687)	-	(129 560 314)
En Gastos de administración	(198 102)	(246 955)	(25 167)	-	-	-	-	(470 224)
Total	(87 502 836)	(32 490 010)	(7 384 042)	(1 926 350)	(583 613)	(143 687)	-	(130 030 538)

Tres meses al 31.10.2015								
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	161 178 455	174 956 116	18 016 012	6 739 884	655 038	287 335	-	361 832 840
Reclasificación entre segmentos	90 583 802	(99 179 690)	8 595 888	-	-	-	-	-
Ventas por segmento	251 762 257	75 776 426	26 611 900	6 739 884	655 038	287 335	-	361 832 840
Participación por segmento sobre Ventas	69,5%	20,9%	7,4%	1,9%	0,2%	0,1%	-	100,0%
Costo de ventas	(91 172 227)	(43 018 320)	(8 347 674)	(2 355 484)	(1 114 385)	(439 596)	-	(146 447 686)
Resultado bruto	160 590 030	32 758 106	18 264 226	4 384 400	(459 347)	(152 261)	-	215 385 154
Participación por segmento sobre Resultado bruto	74,6%	15,2%	8,5%	2,0%	-0,2%	-0,1%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(43 321 852)	(8 355 865)	(1 748 748)	(245 575)	(87 290)	(31 905)	-	(53 791 235)
Gastos de administración	(16 942 887)	(8 500 580)	(3 101 969)	(97 154)	(594 701)	(293 625)	-	(29 530 916)
Otros egresos operativos netos	(66 113)	(78 993)	(6 956)	-	(13 153)	-	-	(165 215)
Resultado operativo	100 259 178	15 822 668	13 406 553	4 041 671	(1 154 491)	(477 791)	-	131 897 788
Ingresos financieros	38 223 808	8 045 398	6 825 466	101 751	1 172 213	512 030	(45 875)	54 834 791
Costos financieros	-	(154 301 469)	9 228	(6 089 383)	(105 128)	(39 596)	45 875	(160 480 473)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	166 350	71 729	-	238 079
Resultado antes de impuesto a las ganancias	138 482 986	(130 433 403)	20 241 247	(1 945 961)	78 944	66 372	-	26 490 185
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(9 696 977)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	16 793 208
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	16 793 208
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(46 452 026)	(18 587 321)	(3 679 436)	(963 177)	(291 692)	(71 956)	-	(70 045 608)
En Gastos de administración	(110 284)	(121 785)	(12 524)	-	-	-	-	(244 593)
Total	(46 562 310)	(18 709 106)	(3 691 960)	(963 177)	(291 692)	(71 956)	-	(70 290 201)

Capex no realizó ventas a clientes del exterior al 31 de octubre de 2016 ni es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Al 31 de octubre de 2015, Capex realizó ventas de GLP a clientes del exterior.

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.10.2016	31.10.2015
Valor residual al inicio del ejercicio	4.553.549.826	2.646.497.530
Altas	436.950.747	235.742.538
Bajas neta de amortizaciones	-	(41.184)
(Aumento) / Recupero provisión	(1.316.990)	303.950
Amortizaciones	(235.902.515)	(130.030.538)
Valor residual al cierre del período	4.753.281.068	2.752.472.296

Del cargo por amortizaciones de los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2016 y 2015, \$ 235.345.994 y \$ 129.560.314, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 556.521 y \$ 470.224, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2016	Altas / Bajas /Provisiones del período – neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo
CT ADC	424.657.006	142.446.170	(46.471.371)	520.631.805
Edificio y terreno Neuquén	33.678.702	-	(103.555)	33.575.147
Planta de GLP	60.706.301	-	(2.520.209)	58.186.092
PED	59.171.460	1.624.332	(1.926.350)	58.869.442
Resto de los bienes	1.363.853.876	291.563.255	(122.303.407)	1.533.113.724
Total	1.942.067.345	435.633.757	(173.324.892)	2.204.376.210

	Revalúo al 30.04.2016	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.10.2016
CT ADC	2.246.969.913	(55.517.469)	2.191.452.444	2.712.084.249
Edificio y terreno Neuquén	174.915.591	(8.946)	174.906.645	208.481.792
Planta de GLP	87.757.002	(3.656.542)	84.100.460	142.286.552
PED	101.839.975	(3.394.666)	98.445.309	157.314.751
Resto de los bienes	-	-	-	1.533.113.724
Total	2.611.482.481	(62.577.623)	2.548.904.858	4.753.281.068

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.10.2016	30.04.2016
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	39.545.069	193.834.548
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	2.240.692	5.983.073
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(972.758.936)	(1.058.095.476)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(72.517.953)	(25.318.153)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	(1.003.491.128)	(883.596.008)

- (1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 24.919.303 y \$ 24.214.743 al 31 de octubre y 30 de abril de 2016, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 1.028.410.437 y \$ 907.810.751 al 31 de octubre y 30 de abril de 2016, respectivamente.

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

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

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

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2016	178.704.890	10.874.403	10.238.328	199.817.621
Cargo a resultados	(158.389.560)	1.869.001	(1.511.302)	(158.031.861)
Saldo al 31 de octubre de 2016	20.315.330	12.743.404	8.727.026	41.785.760

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2016	(4.046.887)	(1.074.628.426)	(2.961.891)	(1.776.425)	(1.083.413.629)
Cargo a resultados	(191.649)	37.858.293	133.394	336.703	38.136.741
Saldo al 31 de octubre de 2016	(4.238.536)	(1.036.770.133)	(2.828.497)	(1.439.722)	(1.045.276.888)

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

Año generación	Monto	Tasa 35%	Recupero de quebrantos (1)	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012	23.843.898	8.345.364	2.505.183	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.450	2.359.450	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	19.670.479	6.884.668	6.884.668	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.401.557	490.545	490.545	2020
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2016	21.913.869	7.669.854	7.669.854	2021
Quebranto impositivo generado al 31 de octubre de 2016	1.158.943	405.630	405.630	2022
Total quebranto impositivo al 31 de octubre de 2016	74.730.034	26.155.511	20.315.330	

(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

	31.10.2016	30.04.2016
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	513.222	5.479.475
Impuesto a la ganancia mínima presunta	84.950.203	81.810.021
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	23.588.549	26.280.798
Total	109.051.974	113.570.294

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

	31.10.2016	30.04.2016
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	2.502.498	18.209.231
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.359.977	1.741.024
Impuesto a los ingresos brutos	5.241.407	3.772.105
Impuesto al valor agregado	11.820.741	11.384.420
Impuesto a las ganancias – retenciones	30.372.949	15.290.830
Otros créditos impositivos	6.733.894	5.597.950
Seguros a devengar	9.237.827	15.698.508
Gastos a devengar	3.553.532	3.236.324
Cesión de derechos CAMMESA	954.767	891.038
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	565.456	487.168
Diversos	1.392.872	1.246.971
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	1.165.993	58.921
Cesión de derechos CAMMESA	13.142.234	12.622.189
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	46.079	-
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	19.222.942	13.619.990
Total	108.313.168	103.856.669

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.10.2016	30.04.2016
No corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	132.744.608	100.444.863
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	132.744.608	100.444.863
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	398.633.938	642.488.528
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	400	483.881
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	50.798.784	55.371.084
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	440.691	730.967
Total	449.873.813	699.074.460

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.10.2016	30.04.2016
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	66.586.377	-
Total	66.586.377	-
Corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	43.583.810	-
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	-	568.799.995
Total	43.583.810	568.799.995

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.10.2016	30.04.2016
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	46.208	49.895
Valores a depositar	2.463.701	-
Bancos	11.060.236	8.338.715
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	519.671.984	235.707.720
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	138.381	155.178
Bancos	348.648	174.101
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	606.618.180	-
Total	1.140.347.338	244.425.609

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

	31.10.2016	31.10.2015
Efectivo y equivalente de efectivo	14.057.174	9.964.822
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	519.671.984	406.127.679
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	606.618.180	-
Descubiertos bancarios	-	(23.817.595)
Total	1.140.347.338	392.274.906

NOTA 15 - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS

A continuación se detalla la evolución y composición de la Reserva por revaluación de activos:

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al 30 de abril de 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⁾	(13.656.756)	(3.881.826)	(956.841)	(8.946)	(18.504.369)	(18.274.102)	(230.267)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	4.779.864	1.358.639	334.894	3.131	6.476.528	6.395.934	80.594
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(8.876.892)	(2.523.187)	(621.947)	(5.815)	(12.027.841)	(11.878.168)	(149.673)
Saldo al 31 de octubre de 2015	570.676.859	59.565.014	19.280.354	14.108.567	663.630.794	659.923.796	3.706.998
Incremento por revaluación	1.389.024.419	-	73.134.733	153.219.051	1.615.378.203	1.612.613.095	2.765.108
Impuesto diferido	(486.158.547)	-	(25.597.157)	(53.626.668)	(565.382.372)	(564.414.584)	(967.788)
Total Otros resultados Integrales	902.865.872	-	47.537.576	99.592.383	1.049.995.831	1.048.198.511	1.797.320
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(20.018.905)	(3.881.827)	(956.842)	(8.947)	(24.866.521)	(24.636.251)	(230.270)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	7.006.617	1.358.640	334.895	3.132	8.703.284	8.622.690	80.594
Subtotal desafectación de Reservas por revaluación de activos ⁽¹⁾	(13.012.288)	(2.523.187)	(621.947)	(5.815)	(16.163.237)	(16.013.561)	(149.676)
Subtotal	889.853.584	(2.523.187)	46.915.629	99.586.568	1.033.832.594	1.032.184.950	1.647.644
Saldo al 30 de abril de 2016	1.460.530.443	57.041.827	66.195.983	113.695.135	1.697.463.388	1.692.108.746	5.354.642
Desafectación por cambio de participación	-	-	-	-	-	(11.444.272)	11.444.272
Desafectación por cambio de participación diferido	-	-	-	-	-	4.005.495	(4.005.495)
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(55.517.469)	(3.656.542)	(3.394.666)	(8.946)	(62.577.623)	(61.884.973)	(692.650)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	19.431.114	1.279.790	1.188.133	3.131	21.902.168	21.659.740	242.428
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(36.086.355)	(2.376.752)	(2.206.533)	(5.815)	(40.675.455)	(47.664.010)	6.988.555
Saldo al 31 de octubre de 2016	1.424.444.088	54.665.075	63.989.450	113.689.320	1.656.787.933	1.644.444.736	12.343.197

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.10.2016	30.04.2016
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	30.548.055	27.159.490
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	5.646.137	6.016.712
Total	36.194.192	33.176.202
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	81.944.146	109.626.901
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	42.462	44.756
Provisiones varias	3.181.540	26.237.447
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	142.507.570	197.378.461
Provisiones varias	8.093.507	6.476.268
Total	235.769.225	339.763.833

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.10.2016	30.04.2016
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(1.289.549)	(2.420.340)
Bancarias	-	55.500.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	135.478.015	149.763.237
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	95.445.000	99.750.000
Obligaciones Negociables	3.030.000.000	2.850.000.000
Total	3.259.633.466	3.152.592.897
Corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(2.335.020)	(2.260.524)
Bancarias	126.997.091	179.376.486
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	21.699.100	20.465.376
Obligaciones Negociables	43.169.355	40.604.838
Total	189.530.526	238.186.176

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2016	31.10.2015
Saldo al inicio	3.390.779.073	2.218.622.141
Disminución de Descubiertos bancarios	-	(127.404.998)
Préstamos obtenidos	-	171.750.000
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	67.260.000	33.000.000
Crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes CT ADC	(99.717.969)	(44.972.881)
Devengamientos:		
Interés devengado	205.603.091	153.272.658
Comisiones y gastos devengados	1.056.590	1.076.631
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	187.589.814	132.964.363
Pagos:		
Intereses	(192.523.607)	(124.122.744)
Capital	(110.883.000)	(10.657.926)
Saldo al cierre	3.449.163.992	2.403.527.244

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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.)

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

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

El 11 de noviembre de 2016 Capex ha precancelado los saldos de los siguientes préstamos:

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

NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.10.2016	30.04.2016
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	15.890.821	11.840.756
Provisiones varias	28.348.998	39.020.541
Total	44.239.819	50.861.297

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias del Grupo con respecto a lo manifestado en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016, con excepción de:

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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 20 - VENTAS NETAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Petróleo ⁽¹⁾	228.831.287	165.964.715	116.913.485	86.480.711
Gas ⁽²⁾	11.525.080	140.512.411	5.457.605	74.697.744
Energía eléctrica ADC	1.089.578.559	382.056.228	566.667.142	174.956.116
GLP ⁽³⁾	72.380.657	38.935.260	35.697.752	18.016.012
Energía eléctrica eólica	16.340.622	14.758.242	8.950.694	6.739.884
Energía eléctrica generada con hidrógeno	2.214.766	1.352.872	1.174.166	655.038
Oxígeno	1.028.856	488.976	543.786	287.335
Total	1.421.899.827	744.068.704	735.404.630	361.832.840

⁽¹⁾ Al 31 de octubre de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$ 1,6 millones.

⁽²⁾ Al 31 de octubre de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 98,9 millones.

⁽³⁾ Al 31 de octubre de 2015, incluye compensaciones provenientes de los programas Propano Sur y Programa Hogar por \$ 1,0 millones.

NOTA 21 – OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales (Anexo E)	1.049.229	(26.759)	1.005.565	(26.759)
Provisiones para juicios y multas (Anexo E)	(1.435.995)	(239.226)	(1.435.995)	(239.226)
Venta de rodados	168.900	21.357	-	62.550
Diversos	995.411	13.041	893.392	38.220
Total	777.545	(231.587)	462.962	(165.215)

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Ingresos financieros				
Intereses y otros	88.096.965	59.061.118	43.164.840	32.914.585
Devengamiento de intereses de créditos	214.077	2.237.965	993.405	429.573
Diferencia de cambio	40.248.396	35.130.400	6.142.402	21.490.633
	128.559.438	96.429.483	50.300.647	54.834.791
Costos financieros				
Intereses y otros	(225.997.004)	(163.259.781)	(108.550.199)	(83.260.405)
Devengamiento de intereses de deudas	(2.367.957)	(1.506.869)	(1.203.174)	(791.130)
Diferencia de cambio	(204.069.859)	(137.885.465)	(27.331.285)	(76.428.938)
	(432.434.820)	(302.652.115)	(137.084.658)	(160.480.473)

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,2% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con un 98,01% directa e indirectamente de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Venta de energía eléctrica	2.214.766	1.352.872	1.174.166	655.038
Gastos correspondientes a Hychico	(43.296)	(751)	(13.590)	(581)
Gastos correspondientes a SEB	-	(170)	-	-
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	2.549.148	1.938.892	1.368.183	1.090.294
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(103.587)	(87.492)	(84.142)	(13.893)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.439.000)	(1.087.000)	(737.000)	(556.000)
Gastos correspondientes a Interenergy	4.325	5.394	4.105	-

Las operaciones con EG Wind S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Aportes en EG Wind S.A.	(18.750)	-	-	-

a.iii) Con las sociedades controlantes de la controlante

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Gastos correspondientes a Plenium	1.960	-	1.960	-

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Gastos correspondientes a Wild	400	-	400	-

a.iv) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Alquileres de oficinas y cocheras	(7.880.000)	(5.800.000)	(4.130.000)	(3.040.000)

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante		Con las sociedades controlantes de la controlante		Total al 31.10.2016
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	EG Wind S.A.	Plenium Energy S.A.	Wild S.A.	
Activo						
Otras cuentas por cobrar corrientes						
En moneda nacional	436.966	126.530	-	1.960	-	565.456
En moneda extranjera	46.079	-	-	-	-	46.079
Cuentas por cobrar comerciales corrientes						
En moneda nacional	-	-	-	-	400	400
En moneda extranjera	440.691	-	-	-	-	440.691
Pasivo						
Cuentas por pagar comerciales corrientes						
En moneda nacional	42.462	-	-	-	-	42.462
Otras deudas						
En moneda nacional	-	-	56.250	-	-	56.250

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

NOTA 24 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

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

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



Capex S.A.

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

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Valores de origen			Amortizaciones			Neto resultante al 31.10.2016	Neto resultante al 30.04.2016					
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del período			Del período	Bajas	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del período	
Actividades de exploración de petróleo y gas													
- Permisos de exploración adquiridos													
- Loma de Kaufman ⁽¹⁾													
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
- Loma de Kaufman ⁽¹⁾													
- Otros estudios													
- Loma de Kaufman ⁽¹⁾													
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Área adquirida y otros estudios													
- Agua del Cajón - Derechos de explotación													
- Otros estudios													
- Agua del Cajón - Exploración													
- Agua del Cajón - Sísmica													
- Bienes destinados a la extracción de petróleo													
- Pozos de petróleo y gas													
- Obras en curso													
- Bienes asociados a la producción													
- Rodados													
- Gasoducto de abastecimiento													
Administración central y administración planta													
- Edificios y Terrenos Neuquén													
- Muebles y útiles													
- Bienes de administración													
Central térmica Agua del Cajón													
- CT ADC													
- Obras en curso													
Cuenta excedente a la capacidad de transporte													
- Cuarta línea													
- Banco de capacitores													
Planta de GLP - Agua del Cajón													
- Rodados													
- Instalaciones													
- Equipos de computación													
- Muebles y útiles													
- Planta GLP													
Parque Edificio Diadema (PED)													
- PED													
Planta de Hidrógeno y Oxígeno													
- Planta de hidrógeno y oxígeno													
- Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno													
Total al 31 de octubre de 2016													
Total al 30 de abril de 2016													

(1) Los saldos del área Loma de Kaufman fueron provisionados al 30 de abril de 2016 por \$ 76.710.629. El vencimiento del tercer período de exploración opera en mayo de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



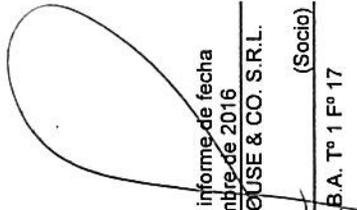
ANEXO C
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2016

INVERSIONES

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.10.2016	Valor registrado al 30.04.2016	Información sobre el emisor					% de participación sobre el capital social	
						Último estado contable						
		\$		\$	\$	Estados contables	Capital social	Reserva legal	Resultados no asignados	Patrimonio neto		
Activo no corriente En moneda extranjera (Anexo G) Inversiones financieras a valor razonable BONAR 2020			3.846.700	66.586.377	-							
Activo corriente En moneda extranjera (Anexo G) Inversiones financieras a valor razonable BONAR 2020			2.517.840	43.583.810	-							

F


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

ANEXO D
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2016

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.10.2016	Valor registrado al 30.04.2016
	\$	\$
Otras inversiones corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	-	568.799.995
Efectivo y equivalentes de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	519.671.984	235.707.720
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Plazos fijos	602.681.432	-
Cauciones	3.936.748	-
Total otras inversiones corrientes	1.126.290.164	804.507.715
Total otras inversiones	1.126.290.164	804.507.715

W

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

ANEXO E
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2016

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	22.759.964	⁽¹⁾ 1.316.990	24.076.954
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	839.383	⁽²⁾ (839.383)	-
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	209.846	⁽²⁾ (209.846)	-
Total deducidas del activo	26.436.308	267.761	26.704.069
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	3.244.352	⁽²⁾ 1.435.995	4.680.347
Total incluidas en el pasivo	3.244.352	1.435.995	4.680.347
Total provisiones	29.680.660	1.703.756	31.384.416

⁽¹⁾ Imputado Otros resultados financieros.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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 octubre de 2016 y 2015

COSTO DE VENTAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / período ⁽¹⁾	114.329.878	80.707.611	105.758.019	84.017.525
Mas:				
- Ingresos a almacenes	193.925.166	54.984.039	54.293.028	27.875.423
- Costos de producción (Anexo H)	436.469.598	278.202.624	226.792.849	145.931.966
Menos:				
- Consumos	(184.610.745)	(44.729.902)	(37.768.547)	(20.378.843)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(122.788.206)	(90.998.385)	(122.788.206)	(90.998.385)
Costo de ventas	437.325.691	278.165.987	226.287.143	146.447.686

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

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

ANEXO G
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2016

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.10.2016				30.04.2016			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	4.424.344	15,05	66.586.377	US\$	-	-	-
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	832.128	15,05	12.523.522	US\$	5.449.128	14,15	77.105.157
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	1.567.345	15,05	23.588.549	US\$	1.857.300	14,15	26.280.798
Total del activo no corriente				102.698.448				103.385.955
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	177.585	15,05	2.672.653	US\$	1.362.282	14,15	19.276.289
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	77.476	15,05	1.165.993	US\$	4.165	14,15	58.921
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	873.238	15,05	13.142.234	US\$	892.027	14,15	12.622.189
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	3.062	15,05	46.079	US\$	-	-	-
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	US\$	1.277.272	15,05	19.222.942	US\$	962.543	14,15	13.619.990
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	29.282	15,05	440.691	US\$	51.658	14,15	730.967
Por venta de petróleo y otros	US\$	3.375.334	15,05	50.798.784	US\$	3.913.151	14,15	55.371.084
Inversiones financieras								
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	2.895.934	15,05	43.583.810	US\$	-	-	-
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	-	-	-	US\$	40.197.880	14,15	568.799.995
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	6.019	15,05	90.589	US\$	6.019	14,15	85.173
Caja	€	2.899	16,4873	47.792	€	4.329	16,1706	70.005
Bancos	US\$	23.166	15,05	348.648	US\$	12.304	14,15	174.101
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	40.308.856	15,05	606.618.180	US\$	-	-	-
Total del activo corriente				738.178.395				670.808.714
Total del activo				840.876.843				774.194.669
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	372.682	15,15	5.646.137	US\$	422.225	14,25	6.016.712
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	6.300.000	15,15	95.445.000	US\$	7.000.000	14,25	99.750.000
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	15,15	3.030.000.000	US\$	200.000.000	14,25	2.850.000.000
Total del pasivo no corriente				3.131.091.137				2.955.766.712
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	9.406.003	15,15	142.500.953	US\$	13.845.459	14,25	197.297.795
Proveedores	€	398	16,6347	6.617	€	4.943	16,3205	80.666
Provisiones varias	US\$	534.225	15,15	8.093.507	US\$	454.475	14,25	6.476.268
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.432.284	15,15	21.699.100	US\$	1.436.167	14,25	20.465.376
Obligaciones Negociables	US\$	2.849.462	15,15	43.169.355	US\$	2.849.462	14,25	40.604.838
Total del pasivo corriente				215.469.532				264.924.943
Total del pasivo				3.346.560.669				3.220.691.655

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre 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 seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2016 y 2015, y finalizados el 31 de octubre de 2016 y 2015

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2016			Tres meses al 31 de octubre de 2016			Total	
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización		Gastos de administración
Honorarios y otras retribuciones	\$ 5.286.282	-	\$ 5.908.401	\$ 11.194.683	\$ 3.889.171	-	\$ 3.521.427	\$ 7.410.598
Sueldos y cargas sociales	113.884.803	-	40.756.269	154.641.072	57.789.445	-	17.534.701	75.324.146
Materiales, repuestos y otros	15.165.661	-	23.248	15.188.909	4.864.396	-	1.437	4.865.833
Operación, mantenimiento y reparaciones	39.033.665	-	9.139.493	48.173.158	19.295.015	-	4.736.924	24.031.939
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.490.831	-	-	1.490.831	1.143.264	-	-	1.143.264
Transporte, fletes y estudios	3.879.686	-	787.907	4.667.593	2.820.449	-	375.116	3.195.565
Amortización propiedad, planta y equipo	235.345.994	-	556.521	235.902.515	125.897.791	-	357.802	126.255.593
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.234.508	-	1.422.234	2.656.742	764.169	-	380.810	1.144.979
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	16.662.186	-	11.966.276	28.628.462	7.850.601	-	6.333.281	14.183.882
Adquisición energía a CAMMESA	38.958	-	-	38.958	13.878	-	-	13.878
Gastos de transporte de gas	4.447.024	-	-	4.447.024	2.464.670	-	-	2.464.670
Regalías	-	161.112.052	-	161.112.052	-	-	-	84.368.195
Gastos de transporte y despachos de energía	-	7.528.174	-	7.528.174	-	84.368.195	-	3.749.592
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	46.711.192	-	46.711.192	-	23.368.618	-	23.368.618
Comisiones y otros	-	2.252.167	-	2.252.167	-	1.018.587	-	1.018.587
Gastos bancarios	-	-	16.593.201	16.593.201	-	-	9.404.870	9.404.870
Total	436.468.598	217.604.585	87.153.550	741.227.733	226.792.849	112.524.982	42.646.368	381.964.209

Véase nuestro informe de fecha 7 de diciembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.I.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 seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2016 y 2015, y finalizados el 31 de octubre de 2016 y 2015

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2015			Tres meses al 31 de octubre de 2015			Total
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Honorarios y otras retribuciones	\$ 2.117.304	-	\$ 6.310.819	\$ 1.042.148	-	\$ 3.914.488	\$ 4.956.636
Sueldos y cargas sociales	83.729.030	-	27.296.945	38.801.271	-	13.241.019	52.042.290
Materiales, repuestos y otros	11.065.937	-	3.179	5.968.483	-	1.844	5.970.327
Operación, mantenimiento y reparaciones	34.698.572	-	5.590.634	20.149.586	-	2.546.571	22.696.157
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.534.772	-	-	887.556	-	-	887.556
Transporte, fletes y estudios	2.876.201	-	376.689	1.796.651	-	190.748	1.987.399
Amortización propiedad, planta y equipo	129.560.314	-	470.224	70.045.608	-	244.593	70.290.201
Gastos de oficina, movilidad y representación	985.726	-	546.105	580.344	-	137.775	718.119
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	10.795.917	-	8.653.566	6.047.317	-	4.483.169	10.530.486
Adquisición energía a CAMMESA	37.855	-	-	24.739	-	-	24.739
Gastos de transporte de gas	1.000.996	-	-	601.336	-	-	601.336
Diversos	-	-	-	(13.073)	-	-	(13.073)
Regalías	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de transporte y despachos de energía	-	74.478.329	-	-	38.821.618	-	38.821.618
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	8.095.522	-	-	3.519.646	-	3.519.646
Comisiones y otros	-	19.399.034	-	-	10.619.854	-	10.619.854
Gastos bancarios	-	1.562.102	-	-	830.116	-	830.116
Total	278.202.624	103.534.987	58.492.989	145.931.966	53.791.235	29.530.916	229.254.117

Véase nuestro informe de fecha
 7 de diciembre 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 CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2016

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

Estados de resultados integrales consolidados condensados intermedios

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Ventas netas	1.421.900	744.069	677.831	91,1%
Costo de ventas	(437.326)	(278.166)	(159.160)	57,2%
Resultado bruto	984.574	465.903	518.671	111,3%
Gastos de comercialización	(217.605)	(103.535)	(114.070)	110,2%
Gastos de administración	(87.154)	(58.493)	(28.661)	49,0%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	778	(232)	1.010	435,3%
Resultado operativo	680.593	303.643	376.950	124,1%
Ingresos financieros	128.559	96.429	32.130	33,3%
Costos financieros	(432.435)	(302.652)	(129.783)	42,9%
Otros resultados financieros	(1.317)	304	(1.621)	-533,2%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	375.400	97.724	277.676	284,1%
Impuesto a las ganancias	(132.652)	(34.385)	(98.267)	285,8%
Resultado neto del período	242.748	63.339	179.409	283,3%
Otros resultados integrales				
Sin imputación futura a resultados	-	-	-	-
Resultado integral del período	242.748	63.339	179.409	283,3%

La ganancia bruta del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 ascendió a \$miles 984.574, representando un 69,2 % de las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 465.903, representando un 62,6% de las ventas netas. La ganancia bruta del presente período se vio incrementada en un 111,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado operativo en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 ascendió a \$miles 680.593, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 303.643, representando un incremento del 124,1%.

El resultado neto e integral del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 ascendió a \$miles 242.748, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$miles 63.339, representando un incremento del 283,3 %.

Ventas

Cifra en miles\$

Producto	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	1.089.579	382.057	707.522	185,2%
Energía PED	16.341	14.758	1.583	10,7%
Servicio de fasón de energía eléctrica	2.215	1.353	862	63,7%
Gas				
Venta	11.525	41.591	(30.066)	-72,3%
Subsidio – Programa Estimulo de Gas	-	98.922	(98.922)	-100,0%
Petróleo				
Venta	228.831	164.337	64.494	39,2%
Subsidio – Programa Estimulo de Petróleo	-	1.628	(1.628)	-100,0%
Propano	43.090	22.898	20.192	88,2%
Butano	29.290	16.036	13.254	82,7%
Oxígeno	1.029	489	540	110,4%
Total	1.421.900	744.069	677.831	91,1%

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Las ventas netas por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 aumentaron un 91,1% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos aumentaron en \$miles 707.522, representando un incremento del 185,2 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 382.057 al 31 de octubre de 2015 a \$miles 1.089.579 al 31 de octubre de 2016. Esta variación se debió a:

- (i) un incremento del 30% del precio de venta promedio registrado sobre los MW vendidos pasando de \$/GWh 129,2 promedio durante el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 a \$/GWh 167,9 promedio en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016, como consecuencia de la Res SEN 22/16 (vigente a partir de febrero 2016).
- (ii) un incremento del 106,3 % en dólares en la remuneración, reconocida por CMMESA a los generadores, por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC, mediante la Res 41/16 (vigente a partir de abril 2016) y el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense, moneda en la cual se remunera dicho gas. La Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería incrementó el valor el gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas de US\$ 2,68 a US\$ 5,53.
- (iii) una mayor cantidad de GW generados como consecuencia de una mayor disponibilidad de la central con respecto al mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de los mantenimientos realizados.

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

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$miles 1.583, representando una suba del 10,7 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 14.758 al 31 de octubre de 2015 a \$miles 16.341 al 31 de octubre de 2016.

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 la venta en GWh fue de 9,3 a un precio promedio de \$ 1.765,7 MW/h y en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 fue de GWh 13,5 a un precio promedio de \$ 1.097,2 MW/h; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijada la tarifa con CMMESA. La disminución de los GW vendidos se debió a que el factor de viento del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 disminuyó un 31 % en comparación con el mismo período del ejercicio anterior y a la indisponibilidad de un aerogenerador durante 93 días por problemas técnicos.

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 862, representando un incremento del 63,7 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 1.353 al 31 de octubre de 2015 a \$miles 2.215 al 31 de octubre 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 2.848 miles de m³, es decir, un 1,0 %, pasando de 280.360 miles de m³ al 31 de octubre de 2015 a 283.208 miles de m³ al 31 de octubre de 2016. Este leve incremento se debió a inversiones efectuadas como consecuencia del "Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" y al desarrollo de reservas con mejor productividad durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2016.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió en el presente período \$miles 11.525 correspondiente a la entrega de 4.186 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,18883 (o US\$ 5,1 millón de btu), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 41.591 correspondientes a 26.935 miles de m³ a un precio promedio de US\$/m³ 0,1687 (o US\$ 4,57 millón de btu). La disminución en un 84,5% en los m³ vendidos obedece a condiciones comerciales.

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

Asimismo, en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015, se devengó el subsidio por el "Programa de Estímulo a la Inyección de Gas Natural Para Empresas de Inyección Reducida" por \$ miles 98.922, mientras que en el presente período no se registraron ingresos por dicho programa. De acuerdo con lo establecido por el Dec 704/16 del PEN y luego de la adhesión al mismo por parte de la Sociedad, en el mes de julio de 2016 Capex recibió por el saldo acumulado y vencido al 31 de diciembre de 2015 por el mencionado programa el pago en BONAR 2020 US\$. Asimismo, en el mes de agosto de 2016 la Sociedad cobró en efectivo los montos adeudados correspondientes al primer trimestre de 2016. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad ha cobrado la totalidad de los créditos correspondientes a dicho programa.

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

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

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 aumentaron en \$miles 64.494, representando un aumento del 39,2 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento del 37,9% en el precio en pesos, por efecto del incremento en el tipo de cambio del dólar estadounidense que se aplica sobre los precios de venta. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la evolución del precio internacional del petróleo crudo y la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción, minimizando el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores vienen renegociando una convergencia pautada de los precios del producto desde el mes de diciembre de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 11,0 %, de 20.918 m³ al 31 de octubre de 2015 a 23.227 m³ al 31 de octubre de 2016, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos.

Asimismo, en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 se devengó el subsidio por el "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$miles 1.628. Dicho programa tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, no siendo prorrogado con posterioridad. En el mes de octubre de 2016 la Sociedad cobró en efectivo la totalidad de los montos adeudados.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 aumentaron en \$miles 20.192 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 22.898 al 31 de octubre de 2015 a \$miles 43.090 al 31 de octubre de 2016, incluyendo el subsidio "Programa Propano Sur".

En el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 la Sociedad exportó 195tn por \$miles 589,2 mientras que en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 no se han efectuado ventas al exterior.

Aislado el efecto de la exportación mencionada anteriormente, el aumento de las ventas en el mercado local es consecuencia de: (i) un aumento en el volumen vendido del 7,9 %, y (ii) un aumento en el precio promedio de ventas del 79 % pasando de \$promedio/tn 2.297,3 al 31 de octubre de 2015 a \$promedio/tn 4.113,2 al 31 de octubre de 2016, como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense.

- Las ventas de butano en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 aumentaron en \$miles 13.254 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 16.036 al 31 de octubre de 2015 a \$miles 29.290 al 31 de octubre de 2016, incluyendo el subsidio "Programa Hogar". Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio de ventas en un 81,0 %, pasando de \$promedio/tn 2.270,7 al 31 de octubre de 2015 a \$promedio/tn 4.109,1 al 31 de octubre de 2016 principalmente por el aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo un incremento del 1,0 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2016 y 2015 debido a que la producción de 13.158 m³ y 13.457 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 59.891 m³ y 56.691 m³ de oxígeno por un total de \$miles 1.029 y \$miles 489 en los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2016 y 2015, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense y al aumento en el volumen vendido.

Costo de ventas

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(5.286)	(2.117)	(3.169)	149,7%
Sueldos y cargas sociales	(113.885)	(83.729)	(30.156)	36,0%
Materiales, repuestos y otros	(15.166)	(11.066)	(4.100)	37,1%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(39.034)	(34.699)	(4.335)	12,5%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(1.491)	(1.535)	44	-2,9%
Transporte, fletes y estudios	(3.880)	(2.676)	(1.204)	45,0%
Amortización propiedad, planta y equipo	(235.346)	(129.560)	(105.786)	81,7%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.235)	(986)	(249)	25,3%
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	(16.662)	(10.796)	(5.866)	54,3%
Adquisición energía a CAMMESA	(39)	(38)	(1)	2,6%
Gastos de transporte de gas	(4.447)	(1.001)	(3.446)	344,3%
Ajuste costo de ventas	(855)	37	(892)	-2410,8%
Costo de ventas	(437.326)	(278.166)	(159.160)	57,2%

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

El costo de ventas del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 ascendió a \$miles 437.326 (30,8% sobre las ventas netas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 278.166 (37,4% sobre las ventas netas).

El aumento del 57,2% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas, la CT ADC, el PED y la Planta de GLP por \$miles 105.786, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes al 30 de abril de 2016.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 30.156, como resultado de los aumentos salariales otorgados,
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$miles 4.335, como consecuencia del aumento en las tarifas de estos servicios a lo largo del semestre,
- un incremento en los costos de materiales, repuestos y otros por \$miles 4.100, como consecuencia del aumento en los trabajos realizados en el yacimiento para mantenimiento de la producción,
- un incremento de los impuestos, tasas, contribuciones y seguros por \$miles 5.866 como consecuencia principalmente del incremento de los costos de seguros de cobertura, y
- un incremento de los gastos de transporte de gas por \$miles 3.446, como consecuencia del incremento del volumen de gas recibido de CAMMESA para la generación de energía y de la tarifa de transporte de gas natural desde el mes de abril de 2016.

Gastos de comercialización

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Regalías	(161.112)	(74.478)	(86.634)	116,3%
Gastos de transporte y despachos de energía	(7.529)	(8.096)	567	-7,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(46.711)	(19.399)	(27.312)	140,8%
Comisiones y otros	(2.253)	(1.562)	(691)	44,2%
Gastos de comercialización	(217.605)	(103.535)	(114.070)	110,2%

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 217.605, representando un 15,3% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 110,2%, principalmente por el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y por el incremento de las regalías asociadas con el gas. El incremento en las regalías se debió a: i) el aumento en la producción de gas; ii) el incremento de la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, del gas producido en el yacimiento y consumido en la CT ADC (Res Sen 41/16 del Ministerio de Energía y Minería) y a la suba del tipo de cambio del dólar estadounidense y iii) el incremento en un 1% de la tasa de regalía a aplicar en el gas.

Gastos de administración

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(5.908)	(6.311)	403	-6,4%
Sueldos y cargas sociales	(40.756)	(27.297)	(13.459)	49,3%
Materiales, repuestos y otros	(23)	(3)	(20)	666,7%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(9.140)	(5.590)	(3.550)	63,5%
Transporte, fletes y estudios	(788)	(377)	(411)	109,0%
Amortización propiedad, planta y equipo	(557)	(470)	(87)	18,5%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.422)	(546)	(876)	160,4%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(11.967)	(8.654)	(3.313)	38,3%
Gastos bancarios	(16.593)	(9.245)	(7.348)	79,5%
Gastos de administración	(87.154)	(58.493)	(28.661)	49,0%

Los gastos de administración del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 ascendieron a \$miles 87.154, representando un 6,1% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 49,0%, como consecuencia principalmente de: i) el aumento de los sueldos y cargas sociales, como resultado de los aumentos salariales otorgados, ii) el incremento de los alquileres, y iii) de los gastos bancarios como consecuencia de las mayores erogaciones en las compras y los mayores ingresos percibidos por el Grupo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Otros ingresos /(egresos) operativos netos

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Resultado venta rodados	169	21	148	704,8%
Aumento de provisiones para juicios y multas	(1.436)	-	(1.436)	-100,0%
Recupero / (Aumento) de provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	1.049	(266)	1.315	-494,4%
Diversos	996	13	983	7561,5%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	778	(232)	1.010	-435,3%

Los otros ingresos /(egresos) operativos netos al 31 de octubre de 2016 fueron positivos por \$miles 778, mientras que los registrados al 31 de octubre de 2015 fueron negativos por \$miles 232.

Resultados financieros

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Ingresos financieros	128.559	96.429	32.130	33,3%
Costos financieros	(432.435)	(302.652)	(129.783)	42,9%
Resultados financieros	(303.876)	(206.223)	(97.653)	47,4%

a) Ingresos financieros

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Intereses y otros	88.097	59.061	29.036	49,2%
Devengamiento de intereses de créditos	214	2.238	(2.024)	-90,4%
Diferencia de cambio	40.248	35.130	5.118	14,6%
Ingresos financieros	128.559	96.429	32.130	33,3%

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 128.559, mientras que en el período de seis meses al 31 de octubre de 2015 fueron de \$miles 96.429, representando un incremento del 33,3%. Las causas principales del incremento de \$miles 32.130 son:

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde principalmente a los mayores intereses devengados en los créditos con CAMMESA.
- La variación de la diferencia de cambio se debió al aumento de las inversiones en moneda extranjera al 31 de octubre de 2016 respecto de las existentes al 31 de octubre de 2015. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2016 y octubre 2016 fue de un 6,3% mientras que, entre abril 2015 y octubre 2015 fue de un 7,2%.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico y a los créditos por la "remuneración adicional destinada a un fideicomiso" de Capex.

b) Costos financieros

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Intereses y otros	(225.997)	(163.260)	(62.737)	38,4%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(2.368)	(1.507)	(861)	57,1%
Diferencia de cambio	(204.070)	(137.885)	(66.185)	48,0%
Costos financieros	(432.435)	(302.652)	(129.783)	42,9%

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 432.435, mientras que en el período de seis meses al 31 de octubre de 2015 fueron negativos por \$miles 302.652, representando un incremento del 42,9%. Las causas principales del incremento de \$miles 129.783 son:

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, a los intereses devengados por las Obligaciones Negociables y por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC, cuyo capital aumentó con respecto al período finalizado el 31 de octubre de 2015. Con respecto a las Obligaciones Negociables, si bien el capital de la

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

deuda en dólares se mantuvo constante, debido a que su vencimiento es en marzo de 2018, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio son consecuencia del aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso; la variación en la cotización entre abril 2016 y octubre 2016 fue del 6,3% mientras que, entre abril 2015 y octubre 2015 fue del 7,2%. El Grupo posee el 92,5% de su deuda financiera en dólar estadounidense, con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

Los préstamos a los cuales hacemos referencia son los siguientes:

- Obligaciones Negociables Senior Notes, por US\$ 200.000.000, devenga un interés pagadero por periodos de seis meses, a partir del desembolso y hasta el repago total (marzo de 2018) a una tasa fija del 10%.
- Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75% nominal anual pagadero semestralmente.

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

Impuesto a las ganancias

Cifra en miles\$

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Impuesto a las ganancias	(132.652)	(34.385)	(98.267)	285,8%
Impuesto a las ganancias	(132.652)	(34.385)	(98.267)	285,8%

Los resultados por el impuesto a las ganancias por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2016 arrojaron un saldo negativo de \$miles 132.652, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre la ganancia del período.

Estados de situación financiera consolidados

Cifras en \$miles

	31/10/2016	31/10/2015	Variación	
Propiedad, planta y equipo	4.753.281	2.752.471	2.000.810	72,7%
Participación en sociedades	75	0	75	100,0%
Inversiones financieras a valor razonable	110.170	0	110.170	100,0%
Inversiones financieras a costo amortizado	0	382.232	(382.232)	-100,0%
Repuestos y materiales	135.936	120.464	15.472	12,8%
Activo neto por impuesto diferido	24.919	15.575	9.344	60,0%
Otras cuentas por cobrar	217.365	182.925	34.440	18,8%
Cuentas por cobrar comerciales	582.618	403.535	179.083	44,4%
Inventarios	2.507	603	1.904	315,8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.140.348	416.093	724.255	174,1%
Total del activo	6.967.219	4.273.898	2.693.321	63,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios	2.027.858	1.061.588	966.270	91,0%
Participación no controlada	23.689	8.981	14.708	163,8%
Total del patrimonio	2.051.547	1.070.569	980.978	91,6%
Cuentas por pagar comerciales	271.963	196.417	75.546	38,5%
Deudas financieras	3.449.164	2.403.527	1.045.637	43,5%
Pasivo por impuesto diferido	1.028.411	509.344	519.067	101,9%
Cargas fiscales	70.426	33.336	37.090	111,3%
Provisiones y otros cargos	4.680	2.607	2.073	79,5%
Remuneraciones y cargas sociales	44.240	30.293	13.947	46,0%
Otras deudas	46.788	27.805	18.983	68,3%
Total del pasivo	4.915.672	3.203.329	1.712.343	53,5%
Total del patrimonio y pasivo	6.967.219	4.273.898	2.693.321	63,0%

Al 31 de octubre de 2016 el activo aumentó en \$miles 2.693.321, lo que representa un incremento del 63,0 % en comparación con el 31 de octubre de 2015.

Las causas principales de esta variación son:

- Propiedad, planta y equipo: incremento por \$miles 2.000.810, por el efecto neto del revalúo técnico de ciertos activos registrado al 30 de abril de 2016, las inversiones realizadas y las amortizaciones del período.

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: aumento por \$miles 110.170, debido al cobro durante el mes de julio de 2016, de los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 del "Programa de estímulo a la inyección de gas natural para empresas de inyección reducida" con BONAR 2020.
- (iii) Inversiones financieras a costo amortizado: disminución por \$miles 382.232, debido a la renovación de los plazos fijos en plazos inferiores a los 90 días, pasando a formar parte del rubro "Efectivo y equivalente de efectivo".
- (iv) Repuestos y materiales: incremento por \$miles 15.472, debido a los mayores stocks y a los anticipos a proveedores por la compra de materiales para los mantenimientos mayores de la CT ADC.
- (v) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 9.344 por incremento en los quebrantos impositivos de Hychico S.A..
- (vi) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$miles 34.440, principalmente por el incremento del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, el crédito por cesión de derechos CAMMESA y el crédito por el acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar (estos dos últimos créditos son en moneda extranjera), compensado por la disminución del saldo de anticipos a proveedores y la posición de IVA crédito de Hychico.
- (vii) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por \$miles 179.083, debido a: i) el incremento otorgado por la Res SEN 22/16, vigente a partir de febrero de 2016, sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; ii) el incremento otorgado por la Res 41/16 de Ministerio de Energía y Minería, vigente a partir de abril 2016, en la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, del gas producido en el yacimiento y consumido en la CT ADC; y iii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento del tipo de cambio; todo ello compensado con el cobro del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural del trimestre enero-marzo 2016 en efectivo y por la disminución del saldo a cobrar al cierre por venta de petróleo.
- (viii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$miles 724.255 por aumento de las inversiones financieras a costo amortizado, principalmente por constitución de plazos fijos a plazos inferiores a 90 días y un incremento de la cartera de fondos comunes de inversión.

Al 31 de octubre de 2016 el pasivo aumentó en \$miles 1.712.343, lo que representa un incremento del 53,5 % en comparación con el 31 de octubre de 2015.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: incremento por \$miles 75.546, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas.
- (ii) Deudas financieras: incremento por \$miles 1.045.637, generado principalmente por: (i) el incremento en el tipo de cambio del dólar, lo que tuvo como consecuencia un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados y (ii) el mayor financiamiento otorgado por CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC.
- (iii) Pasivo por impuesto diferido: incremento por \$miles 519.067 como consecuencia del efecto impositivo de la actualización del revalúo técnico registrado al 30 de abril de 2016, y la absorción de los quebrantos impositivos por el resultado del período.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por \$miles 37.090, como consecuencia del incremento del débito fiscal IVA.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$miles 13.947, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) Otras deudas: incremento por \$miles 18.983, como consecuencia, principalmente, del incremento de las regalías de petróleo y gas.

En el mes de noviembre de 2016 Capex ha precancelado los saldos de los siguientes préstamos:

- Bancos Ciudad de Buenos Aires, Hipotecario y Macro cuyo capital original era de \$ 125.000.000, por un monto de \$ 87.500.000.
- Banco de Crédito y Securitización S.A. cuyo capital original era de \$ 30.000.000, por un monto de \$ 18.000.000.
- Banco de Crédito y Securitización S.A. cuyo capital original era de \$ 15.000.000, por un monto de \$ 9.000.000.

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

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

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.636	1.339	4.975	430	408
Petróleo	Mbbl	1.930	566	2.396	654	830
	Mm ³	291	90	381	104	132

(1) expresado en 9300 kcal/m³

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

b) Estructura patrimonial

	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012
	\$				
	(a)				
Activo corriente	1.778.319.689	878.472.575	615.821.493	253.396.036	197.082.723
Activo no corriente	5.188.899.378	3.395.425.774	3.189.194.490	1.935.402.793	1.852.474.742
Total	6.967.219.067	4.273.898.349	3.805.015.983	2.188.798.829	2.049.557.465
Pasivo corriente	586.752.804	479.771.231	382.502.859	324.819.165	266.510.297
Pasivo no corriente	4.328.918.436	2.723.558.507	2.360.959.481	1.426.024.623	1.258.646.380
Total pasivo	4.915.671.240	3.203.329.738	2.743.462.340	1.750.843.788	1.525.156.677
Patrimonio controlante	2.027.858.450	1.061.587.528	1.052.106.740	430.978.915	520.174.197
Patrimonio no controlante	23.689.377	8.981.083	9.446.903	6.976.126	4.226.591
Patrimonio total	2.051.547.827	1.070.568.611	1.061.553.643	437.955.041	524.400.788
Total Patrimonio y pasivo	6.967.219.067	4.273.898.349	3.805.015.983	2.188.798.829	2.049.557.465

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

c) Estructura de resultados

	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012
	\$				
	(a)				
Resultado operativo	680.593.546	303.643.254	266.942.332	127.635.540	53.020.273
Ingresos financieros	128.559.438	96.429.483	47.579.194	39.397.505	26.567.268
Costos financieros	(432.434.820)	(302.652.115)	(240.054.168)	(247.484.404)	(141.607.623)
Otros resultados financieros	(1.316.990)	303.950	697.460	574.627	777.488
Resultado antes de impuesto a las ganancias	375.401.174	97.724.572	75.164.818	(79.876.732)	(61.242.594)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	(677.845)	(400.979)
Impuesto a las ganancias	(132.652.121)	(34.384.710)	(20.452.015)	28.169.128	16.213.474
Resultado neto del período	242.749.053	63.339.862	54.712.803	(52.385.449)	(45.430.099)
Otros resultados integrales	-	-	743.518.138	-	-
Resultado integral del período	242.749.053	63.339.862	798.230.941	(52.385.449)	(45.430.099)

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

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012
	\$				
	(a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.160.729.441	362.846.028	193.088.727	132.420.908	163.693.095
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	59.395.511	(237.126.503)	63.846.950	(56.406.199)	(118.983.058)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(324.364.576)	24.996.449	(88.735.278)	(73.473.221)	(44.406.085)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	895.760.376	150.715.974	168.200.399	2.541.488	303.952

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción en bbl	146.093	131.567	118.103	135.984	153.345
Ventas en el mercado local bbl	232.284	232.251	219.711	225.990	252.806
Producción en m3	23.227	20.918	18.777	21.620	24.380
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	36.930	36.925	34.931	35.930	40.193

GAS (Miles m ³)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción Redireccionado por CAMESA –Res SEN 95/13 / Compra	283.208	280.360	278.362	286.163	337.081
Ventas en el mercado local	289.695	146.286	155.196	145.933	88.276
	4.186	26.935	21.356	15.460	14.057

ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción	2.284	1.493	1.576	1.584	1.458
Compra	-	-	-	25	56
Ventas	2.179	1.381	1.461	1.468	1.382

ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción	9,3	13	14	14	13
Ventas	9,3	13	14	14	13

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción	5,1	4,2	5,0	4,5	3,6
Ventas	3,9	3,6	4,0	3,1	2,7

PROPANO (tn)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción	10.657	9.840	11.097	10.872	12.932
Ventas en el mercado local	10.476	9.711	11.260	10.990	13.112
Ventas en el mercado exterior	-	195	-	-	-

BUTANO (tn)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción	7.031	7.209	7.514	8.883	8.848
Ventas en el mercado local	7.128	7.062	7.578	8.918	8.970

GASOLINA (m ³)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012

Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	13.158	13.457	12.860	13.051	14.298

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

OXIGENO (Nm ³)					
	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012
Información consolidada					
Producción	16.379	11.184	19.990	42.691	17.320
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	59.891	56.691	63.688	64.118	27.810

⁽¹⁾ Incluye 13.104 m³, 13.463 m³, 12.838 m³, 13.071 m³ y 14.221 m³ y de gasolina al 31 de octubre de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012, respectivamente vendidos como petróleo.

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

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

f) Índices

	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012
			(a)		
Liquidez (1)	3,03	1,83	1,61	0,78	0,74
Solvencia (2)	0,42	0,33	0,39	0,25	0,34
Inmovilización del capital (3)	0,74	0,79	0,84	0,88	0,90

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

(1)	<u>Activo corriente</u> <u>Pasivo corriente</u>
(2)	<u>Patrimonio</u> <u>Pasivo Total</u>
(3)	<u>Activo no corriente</u> <u>Total del Activo</u>

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

Hidrocarburos

Durante el presente ejercicio económico Capex continuará en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional" que contempla la perforación de dos pozos; también se perforarán seis pozos no convencionales (Tight Gas Sand) y un programa de reparación/optimización de once pozos.

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

Capex continuará focalizando sus recursos en el desarrollo de nuevas reservas convencionales y no convencionales (Tight Gas Sand y Shale Gas).

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

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

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

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

Energía Eléctrica

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

Energías Renovables

Hychico continuará operando sus dos plantas y profundizará los estudios de interconexión entre los electrolizadores y un futuro aerogenerador. Adicionalmente, se continuará evaluando el almacenaje de hidrógeno en reservorios depletados de petróleo, así como también la factibilidad de avanzar con el proyecto de metanación. En este sentido ya se ha definido un programa de trabajo con su correspondiente presupuesto y cronograma, el cual se desarrollará en los próximos 24 meses.

En cuanto al desarrollo del PED, Hychico junto con Plenum Energy S.A. (sociedad vinculada), en el marco del "Programa RenovAr" lanzado por el Gobierno Nacional, el 5 de septiembre de 2016 ha presentado una oferta para participar del desarrollo de un nuevo parque eólico de 27,3MW, la cual finalmente no fue adjudicada.

En base a los resultados obtenidos, Hychico se encuentra redefiniendo su estrategia con miras a participar en la próxima licitación del programa RenovAr prevista para mayo de 2017.

Financieras

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

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

Asimismo, el acuerdo alcanzado por el país con los tenedores de bonos que no habían ingresado a los canjes de deuda realizados (holdouts), permitió a la República Argentina el regreso a los mercados financieros internacionales de crédito con una sustancial reducción del riesgo país. Dejar atrás el default con los holdouts le permitió no sólo al sector público, sino también al sector privado un acceso fluido al crédito externo. La Sociedad estima que las reformas económicas llevadas adelante por el Gobierno Nacional deberían permitir disminuir aún más el riesgo país, llevando el mismo a valores más alineados con otras economías de la región.

En línea con la estrategia corporativa mencionada en el primer párrafo, la Sociedad monitorea en forma constante la evaluación de los mercados financieros, locales e internacionales, para definir la conveniencia y oportunidad de la estructuración de nuevos financiamientos de largo plazo.

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

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

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



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 octubre de 2016, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis y tres meses finalizados en esa misma fecha y notas 1 y 3 a 24 y anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de octubre 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 \$ 3.491.323,25, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de diciembre de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



N° H 1504764



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

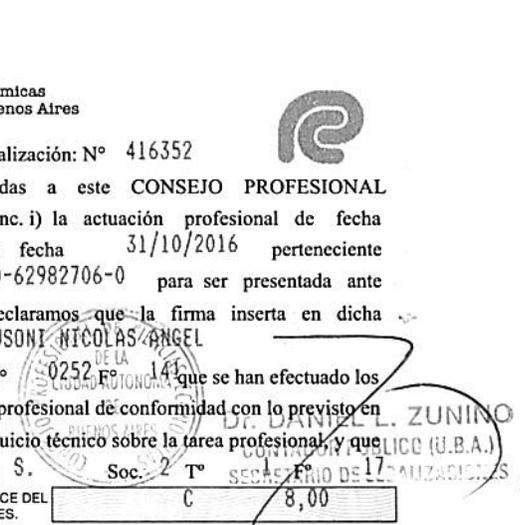
Buenos Aires 12/12/2016 01 OT. 41 Legalización: N° 416352
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 7/12/2016 referida a BALANCE de fecha 31/10/2016 perteneciente a CAPEX S.A. 30-62982706-0 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. CARUSONI NICOLAS ANGEL CP T° 0252 F° 141 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T°

fsl

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

C 8,00



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 octubre 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 seis meses finalizado en esa fecha, y las Notas 1 y 3 a 24, y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N°33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Capex S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de diciembre 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