



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de octubre de 2017 presentados en pesos y en forma comparativa



INDICE

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

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO C – INVERSIONES

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS



NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

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

12

17



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sr. René Balestra

Directores Suplentes

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Arraga Penido

Síndicos Suplentes

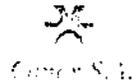
Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

17

17



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2017 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

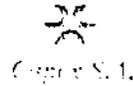
Clase de acciones	Suscripto, Integrado e Inscrito en el Registro Público de Comercio \$
179.802.282 acciones ordinarias clase "A" escriturales, de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción, las cuales están autorizadas a realizar oferta pública	179.802.282

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

	Nota / Anexo	31.10.2017	30.04.2017
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	7.915.811.926	6.849.140.196
Participación en sociedades		5.000	75.000
Repuestos y materiales		130.182.356	99.669.808
Activo neto por impuesto diferido	10	18.190.181	22.088.202
Otras cuentas por cobrar	11	27.158.503	38.996.718
Total del activo no corriente		8.091.347.966	7.009.969.924
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		40.951.281	32.540.789
Inventarios		12.908.260	4.833.702
Otras cuentas por cobrar	11	67.013.801	79.195.705
Cuentas por cobrar comerciales	12	774.469.580	653.803.416
Inversiones financieras a valor razonable	13 / C	909.057.077	482.898.674
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	2.636.129.031	967.538.539
Total del activo corriente		4.440.529.030	2.220.810.825
Total del activo		12.531.876.996	9.230.780.749

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

Véase nuestro informe de fecha
 7 de diciembre de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Nicolás A. Carusoni
 Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 - F° 141

Véase nuestro informe de fecha
 7 de diciembre de 2017
 COMISION 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



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

	Nota / Anexo	31.10.2017	30.04.2017
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		35.960.456	-
Reserva facultativa		464.413.176	-
Reserva por revaluación de activos	15	3.098.690.655	2.757.020.004
Resultados acumulados		335.955.660	500.373.632
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		4.194.508.405	3.516.882.094
Participación no controlada		27.665.146	24.560.269
Total del patrimonio		4.222.173.551	3.541.442.363
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	56.011.248	44.042.587
Deudas financieras	17	5.337.085.167	85.724.974
Pasivo neto por impuesto diferido	10	1.869.022.907	1.625.918.557
Provisiones y otros cargos	E	2.730.347	2.730.347
Total del pasivo no corriente		7.264.849.669	1.758.416.465
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	328.582.137	343.973.839
Deudas financieras	17	479.934.451	3.327.697.436
Remuneraciones y cargas sociales	18	56.523.695	71.320.430
Cargas fiscales		129.580.268	141.250.208
Otras deudas		50.233.225	46.680.008
Total del pasivo corriente		1.044.853.776	3.930.921.921
Total del pasivo		8.309.703.445	5.689.338.386
Total del patrimonio y del pasivo		12.531.876.996	9.230.780.749

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

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


Dr. Alejandro Gótz
Presidente



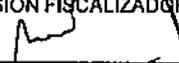
Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los periodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Ventas netas	20	1.870.208.807	1.421.899.827	957.634.053	735.404.630
Costo de ventas	F	(617.660.622)	(437.325.691)	(315.256.392)	(226.287.143)
Resultado bruto		1.252.548.185	984.574.136	642.377.661	509.117.487
Gastos de comercialización	H	(275.867.032)	(217.604.585)	(137.389.182)	(112.524.992)
Gastos de administración	H	(136.032.300)	(87.153.550)	(56.357.535)	(42.646.368)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	21	(433.805)	777.545	(122.068)	462.962
Resultado operativo		840.215.048	680.593.546	448.508.876	354.409.089
Ingresos financieros	22	597.164.090	128.559.438	89.915.524	50.300.647
Costos financieros	22	(1.045.828.693)	(432.434.820)	(117.488.247)	(137.084.658)
Otros resultados financieros	E	(460.605)	(1.316.990)	(710.231)	(1.602.790)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		391.089.840	375.401.174	420.225.922	266.022.288
Impuesto a las ganancias		(138.132.308)	(132.652.121)	(148.626.825)	(93.229.598)
Resultado neto del periodo		252.957.532	242.749.053	271.599.097	172.792.690
Otros resultados integrales					
Sin imputación futura a resultados		427.773.656	-	-	-
Resultado integral del periodo		680.731.188	242.749.053	271.599.097	172.792.690
Resultado neto del periodo atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		251.930.131	241.050.365	270.587.025	171.060.331
Participación no controlante		1.027.401	1.698.688	1.012.072	1.732.359
Resultado neto del periodo		252.957.532	242.749.053	271.599.097	172.792.690
Resultado Integral del periodo atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		677.626.311	241.050.365	270.587.025	171.060.331
Participación no controlante		3.104.877	1.698.688	1.012.072	1.732.359
Resultado integral del periodo		680.731.188	242.749.053	271.599.097	172.792.690
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		1,40115	1,34064	1,50491	0,95138
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		3,76873	1,34064	1,50491	0,95138

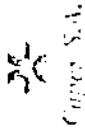
Las notas 1 a 25 y Anexos A y C a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

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


Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio
Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016
Expresado en pesos

Atribuible a los propietarios de la Sociedad

	Resultados acumulados							Participación no controlada	Total del patrimonio
	Capital	Ganancias reservadas		Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados	Subtotal			
	Acciones en circulación	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾				
Saldo al 30 de abril de 2016	179.802.282	79.686.176	23.508.318	43.367.267	1.692.108.746	(231.664.704)	1.786.808.085	10.490.689	1.797.298.774
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 Hychoico 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	-	-	-	-	(47.664.010)	47.664.010	-	-	-
Saldo al 31 de octubre de 2016	179.802.282	79.686.176	-	-	1.644.444.736	123.926.266	2.027.858.450	23.689.377	2.051.647.827
Resultado integral por el período de seis meses	-	-	-	-	1.166.539.323	322.484.321	1.489.023.644	870.892	1.489.894.536
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(53.964.056)	53.964.056	-	-	-
Saldo al 30 de abril de 2017	179.802.282	79.686.176	-	-	2.757.020.004	500.373.632	3.516.882.094	24.560.269	3.541.442.363
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2017	-	-	35.960.456	464.413.176	-	(500.373.632)	-	-	-
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	425.696.180	251.930.131	677.626.311	3.104.877	680.731.188
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	(84.025.529)	84.025.529	-	-	-
Saldo al 31 de octubre de 2017	179.802.282	79.686.176	35.960.456	464.413.176	3.098.690.655	335.955.660	4.194.508.405	27.665.146	4.222.173.551

⁽¹⁾ Para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas
⁽²⁾ Ver Nota 15

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

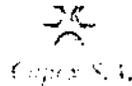
Véase nuestro informe de fecha 7 de diciembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)

Véase nuestro informe de fecha 7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

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

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

Dr. Alejandro Góiz
 Presidente



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

	Nota / Anexo	31.10.2017	31.10.2016
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del periodo		680.731.188	242.749.053
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(318.861.437)	(161.353)
Impuesto a las ganancias		138.132.308	132.652.121
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		238.889.115	206.659.681
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	17	790.049.266	187.589.814
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos		(123.137.535)	(35.495.277)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(4.767.364)	(2.126.413)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	22	1.144.881	2.153.880
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	333.253.835	235.902.515
Otros resultados integrales	15	(427.773.656)	-
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / E	460.605	1.316.990
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	21 / E	-	(1.049.229)
Provisiones para juicios y multas	21 / E	-	1.435.995
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(117.525.009)	215.266.917
Disminución de otras cuentas por cobrar		33.996.845	5.957.813
(Aumento) / Disminución de inventarios		4.004.738	767.728
(Aumento) / Disminución de repuestos y materiales		(37.355.671)	72.550.217
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(52.215.316)	(105.584.498)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(14.796.735)	(6.621.478)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		(109.492.004)	18.520.449
Aumento / (Disminución) de otras deudas		3.553.217	(9.129.407)
Impuesto a las ganancias pagado		(14.654.141)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(4.270.597)	(2.626.077)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		999.366.533	1.160.729.441
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(317.308.543)	(434.710.824)
Baja neta de propiedad, planta y equipo	9 / A	112.877	-
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(302.950.868)	494.125.085
Adquisiciones de nuevas áreas	24	(404.149.771)	-
Aportes irrevocables		-	(18.750)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión		(1.024.296.305)	59.395.511
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros	17	(84.222.985)	(192.523.607)
Comisiones y gastos sobre emisión de obligaciones negociables	17	(57.525.238)	-
Préstamos cancelados con compensaciones	17	-	(99.717.969)
Deudas financieras canceladas netas	17	(3.171.615.020)	(110.883.000)
Deudas financieras obtenidas	17	4.688.022.070	67.260.000
Aportes de terceros en sociedades controladas		-	11.500.000
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		1.374.658.827	(324.364.576)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo		1.349.729.055	895.760.376
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		318.861.437	161.353
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	967.538.539	244.425.609
Efectivo, equivalentes de efectivo al cierre del periodo	14 / 24	2.636.129.031	1.140.347.338

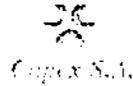
Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

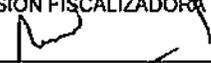
Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.10.2017	31.10.2016
Provisión por taponamiento de pozos	(5.389.419)	(2.239.923)
Aportes a realizar en EG Wind S.A.	-	(56.250)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

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


Dr. Alejandro Gótz
Presidente



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

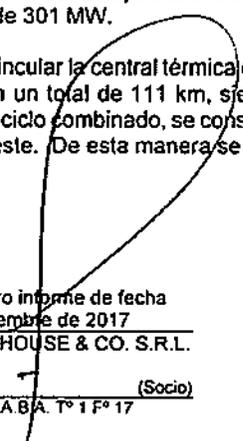
En abril de 2017, mediante el Decreto N° 556/17 el Poder Ejecutivo de la Provincia del Neuquén otorgó a la Sociedad una concesión de explotación no convencional de hidrocarburos por un plazo de 35 años sobre la totalidad del Área Agua del Cajón. Dicha concesión finalizará en el año 2052 y, como condición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

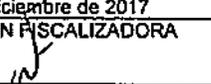
Asimismo, como parte de los términos y condiciones para el otorgamiento de la concesión de explotación no convencional, la Sociedad pagó a la Provincia del Neuquén, en el mes de abril de 2017, un total de \$ 137.853.682. Dicho importe se debe a los siguientes conceptos: (i) US\$ 4,97 millones en concepto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

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

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

A efectos de vincular la central térmica con el Sistema Interconectado Nacional (SIN), se construyeron tres líneas de alta tensión en 132kV con un total de 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.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Fecli

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

A partir del 31 de octubre de 2017 Capex incorporó nuevas áreas en la Provincia de Río Negro (ver Nota 24).

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

Productos	Unidad	Comprobadas			Probables	Posibles	Recursos
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.145	1.842	5.987	1.304	321	15.315
Petróleo	Mbbl	1.805	1.068	2.893	837	704	2.807
	Mm ³	287	173	460	133	112	332

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN RISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli





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.)

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.545
Petróleo	Mbbl	1.421
	Mm ³	226

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

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

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

a) Sector eléctrico

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

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

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

Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo a octubre de 2017 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 86,0 millones (ver Nota 17).

Desde el inicio del programa y hasta el 31 de octubre de 2017 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 552,6 millones, los cuales se han compensado con la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes, adeudando al cierre la suma de \$ 310,7 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración para Mantenimientos No Recurrentes y los intereses devengados netos, por \$ 295,2 millones (ver Nota 17).

Con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros condensados intermedios y hasta la fecha de emisión de los mismos, la Sociedad ha recibido fondos adicionales por parte de CAMMESA por un monto total de \$ 14,9 millones.

Asimismo, durante noviembre de 2017 la Sociedad propuso a CAMMESA la cancelación parcial del monto adeudado con el saldo acumulado en créditos por la "Remuneración Adicional Fideicomiso" cuyo monto asciende al 31 de octubre de 2017 a \$ 172,8 millones y el remanente a cancelarse en hasta 48 cuotas de acuerdo a lo prescripto en la Res 19 E/2017 del Ministerio de Energía y Minería (descontando de la liquidación mensual hasta US\$ 1 por MWh generado). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros CAMMESA aceptó la propuesta.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

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

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

b) Sector gas natural

Resolución 419-E / 2017 – Programa de Estimulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales

Con fecha 1 de noviembre de 2017 se dictó la Res 419-E / 2017 que modifica la Res 46-E / 2017, estableciendo un nuevo Anexo I que modifica las bases y condiciones del Programa.

Definiciones:

1. Gas No Convencional: gas proveniente de reservorios de gas natural caracterizados por la presencia de areniscas o arcillas muy compactas de baja permeabilidad y porosidad (Tight Gas o Shale Gas).
2. Concesiones Incluidas: Son aquellas concesiones que producen Gas No Convencional, ubicadas en la cuenca Neuquina.
3. Producción Inicial: Producción de Gas No Convencional media mensual para el periodo julio 2016 / junio 2017.
4. Producción Incluida:
 - a. Para aquellas concesiones cuya Producción Inicial sea menor a 500.000 m3/d, la totalidad de la producción mensual de Gas No Convencional.
 - b. Para aquellas cuya Producción Inicial sea mayor o igual a 500.000 m3/d, es la totalidad de la producción mensual de Gas No Convencional, descontando la Producción Inicial.
5. Precio Mínimo:
 - o 2018: 7,50 US\$/MMbtu.
 - o 2019: 7,00 US\$/MMbtu.
 - o 2020: 6,50 US\$/MMbtu.
 - o 2021: 6,00 US\$/MMbtu.
6. Precio Efectivo: Precio promedio mensual ponderado por el volumen total de ventas de gas natural en Argentina (será publicado por la SE).
7. Compensación Unitaria: Resultado de Restar el Precio Efectivo del Precio Mínimo (cuando dicha diferencia sea mayor a cero).
8. Pagos provisionarios: pago del 85% de la compensación (calculada con las proyecciones de las empresas), para el mes anterior.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

No se considerarán concesiones que en su plan de inversión no alcancen una producción media anual (12 meses consecutivos) antes del 31 de diciembre de 2019 de 500.000 m³/día. De no alcanzar los 500.000 m³/día deberá reintegrar los montos de compensación recibidos, actualizados con una tasa de interés (tasa activa promedio del Banco Nación para operaciones de descuentos comerciales). La Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos podrá solicitar un seguro de caución para garantizar el reintegro de la compensación.

- Se deberá presentar esquema de medición y producción independiente.
- El pago de la primera compensación será el correspondiente al mes posterior al que la empresa haya presentado la solicitud o el mes de enero de 2018, el que fuese posterior.
- Comienzo Anticipado Plan gas II:
 - Las empresas participantes del plan gas II (Res. 60/13) podrán recibir compensaciones a partir del mes siguiente al que realicen la presentación.
 - Para el año 2017 se utilizará el precio mínimo del año 2018.
 - El precio efectivo, para el año 2017, será el precio de la inyección excedente que corresponda.
- Pagos:
 - Se abonará el 88% a la empresa y el 12% a la Provincia correspondiente.
 - Orden de pago en pesos, con tipo de cambio del último día hábil del mes al que corresponden los volúmenes.
- Pago provisorio Inicial:
 - La Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos emitirá una orden de pago antes del último día hábil del mes siguiente al de la inclusión de la empresa.
 - Dentro de los 20 días del mes posterior al que se emita la orden de pago se deberá presentar una declaración jurada, certificada por auditores independientes de la Producción Incluida.
- Control de los volúmenes de Producción:
 - Volúmenes correspondientes a los puntos de ingreso al Sistema de Transporte de Gas Natural: la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos enviará al ENARGAS los volúmenes de producción incluida presentados por las empresas y éste verificará los volúmenes de inyección.
 - Puntos previos a los puntos de ingreso al Sistema de Transporte de Gas Natural: la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos verificará los resultados de las mediciones de los volúmenes pertenecientes a cada Punto de Medición de Gas instalado conforme Resolución 318/2010.

A la fecha la Sociedad se encuentra evaluando la factibilidad de solicitar la adhesión al mencionado Programa de Estimulo correspondiente.

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2017.

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

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados integrales de cada período. Los resultados integrales de los períodos seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de septiembre de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2017 y por el período de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre de 2016, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones inmateriales han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

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

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

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

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

Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación de la adquisición es medida a su valor razonable, calculando a la fecha de adquisición la suma del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y entregados a cambio del control del negocio adquirido. Los costos relacionados con la adquisición son imputados a resultados al momento de ser incurridos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la combinación de negocios son reconocidos a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Si como resultado de la evaluación, el monto de la contraprestación de la adquisición excede el monto neto de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido a la fecha de la adquisición, más el monto de la participación no controladora en la adquirida y más el valor razonable que mantenía la Sociedad en su poder (si hubiera) de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida, se registra un valor llave.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Si, por lo contrario, como resultado de la evaluación, el monto neto de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido excede la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de la participación no controladora en la adquirida y más el valor razonable que mantenía la Sociedad en su poder (si hubiera) de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida, dicho exceso es contabilizado inmediatamente en resultados como una ganancia por la compra del negocio. La participación no controlante en la sociedad adquirida se valúa a su valor razonable a la fecha de adquisición o al valor proporcional sobre los activos netos adquiridos.

La Sociedad cuenta con hasta 12 meses a partir de la fecha de adquisición para finalizar la contabilización de las combinaciones de negocios. En el caso en que la contabilización de la combinación de negocios no esté completa al cierre del ejercicio, la Sociedad revelará este hecho e informará los montos provisionales.

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017, con excepción de la aplicación del método de adquisición que implica la medición a valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la combinación de negocios a la fecha de adquisición.

Para la determinación del valor razonable de los activos identificables, Capex utiliza el enfoque de valuación que considera más representativo para cada elemento. Entre ellos se destacan el i) enfoque de ingresos, a través del Flujo de Fondos Indirecto (valor actual neto de los flujos de fondos futuros esperados) ii) enfoque de costos (valor de reemplazo a nuevo del bien ajustado por la pérdida de valor debido al deterioro físico, obsolescencia funcional y económica) y iii) enfoque de mercado mediante la metodología de transacciones comparables.

Del mismo modo, a efectos de determinar el valor razonable de los pasivos asumidos, la Gerencia considera el porcentaje de probabilidad de salidas de fondos que se requerirán para cada contingencia, y elabora las estimaciones, basada en la información disponible.

En la selección del enfoque a utilizar y la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio crítico por parte de la Dirección. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante las técnicas de valuación mencionadas.

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de octubre de 2017, los cuales ascienden a \$ 1.329,3 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 723,7 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 605,6 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación se expone la información por segmentos:

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Fcoili



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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Seis meses al 31.10.2017							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas netas	385 473 616	1 329 267 957	118 029 044	32 008 426	3 230 942	1 198 820	1 870 208 807
Reclasificación entre segmentos	787 533 696	(723 680 249)	(63 853 447)	-	-	-	-
Ventas por segmento	1 174 007 312	605 587 708	54 175 597	32 008 426	3 230 942	1 198 820	1 870 208 807
Participación por segmento sobre Ventas	62,6%	32,4%	2,9%	1,7%	0,2%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(280 648 824)	(294 975 736)	(27 265 255)	(9 337 795)	(4 010 802)	(1 421 210)	(617 660 622)
Resultado bruto	893 358 488	310 611 972	26 909 342	22 670 633	(779 860)	(222 390)	1 252 548 185
Participación por segmento sobre Resultado bruto	71,3%	24,8%	2,1%	1,8%	-0,1%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(204 106 180)	(60 641 903)	(9 930 335)	(229 309)	(718 305)	(241 000)	(275 867 032)
Gastos de administración	(80 957 099)	(40 149 857)	(13 453 918)	(206 399)	(829 688)	(435 339)	(136 032 300)
Otros ingresos operativos netos	(45 044)	(154 929)	(21 343)	(186 651)	(18 838)	(5 990)	(433 805)
Resultado operativo	608 250 165	209 665 283	3 503 746	22 648 264	(2 346 691)	(905 719)	848 216 048
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	597 164 054
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(1 045 828 657)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(460 605)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	391 089 840
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(138 132 308)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	252 957 532
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	427 773 656
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	680 731 188
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(138 179 016)	(180 076 057)	(7 332 495)	(5 367 599)	(583 612)	(143 687)	(331 682 466)
En Gastos de administración	(331 172)	(1 139 057)	(101 140)	-	-	-	(1 571 369)
Total	(138 510 188)	(181 215 114)	(7 433 635)	(5 367 599)	(583 612)	(143 687)	(333 253 835)

Tres meses al 31.10.2017							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas netas	174 521 605	701 650 086	61 891 310	17 208 254	1 703 443	659 355	957 634 053
Reclasificación entre segmentos	423 750 038	(392 384 634)	(31 365 404)	-	-	-	-
Ventas por segmento	598 271 643	309 265 452	30 525 906	17 208 254	1 703 443	659 355	957 634 053
Participación por segmento sobre Ventas	62,5%	32,3%	3,2%	1,8%	0,2%	0,1%	100,0%
Costo de ventas	(150 913 721)	(143 567 729)	(12 420 136)	(5 418 350)	(2 145 812)	(790 644)	(315 256 392)
Resultado bruto	447 357 922	165 697 723	18 105 770	11 789 904	(442 369)	(131 289)	642 377 661
Participación por segmento sobre Resultado bruto	69,6%	25,8%	2,8%	1,8%	-0,1%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(97 720 007)	(34 379 013)	(4 618 641)	(127 222)	(403 063)	(141 236)	(137 389 182)
Gastos de administración	(33 167 941)	(16 521 955)	(5 754 208)	(124 640)	(516 219)	(272 532)	(56 357 535)
Otros ingresos / (gastos) operativos netos	23 852	49 081	4 485	(175 252)	(17 660)	(6 574)	(122 068)
Resultado operativo	316 493 826	114 845 796	7 737 406	11 362 790	(1 379 311)	(551 631)	448 508 876
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	89 915 488
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(117 488 211)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(710 231)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	420 225 922
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	(148 626 625)
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	271 599 297
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	271 599 297
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	(75 675 015)	(90 160 658)	(3 666 248)	(3 016 567)	(291 807)	(71 843)	(181 882 138)
En Gastos de administración	(174 710)	(675 751)	(59 699)	-	-	-	(910 160)
Total	(75 849 725)	(90 836 409)	(3 725 947)	(3 016 567)	(291 807)	(71 843)	(182 792 298)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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	Oxígeno	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%	0,1%	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)	28.238	984.574.136
Participación por segmento sobre Resultado bruto	79,1%	10,1%	1,0%	0,8%	0,0%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(169 213 818)	(41 293 595)	(6 587 687)	(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	-	-	-	-	-	-	128 559 438
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(432 434 820)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(1 316 990)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	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	Oxígeno	Total
Ventas netas	122 371 090	566 667 142	35 697 752	8 950 694	1 174 166	543 785	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	543 785	735 404 630
Participación por segmento sobre Ventas	70,6%	26,0%	1,5%	1,2%	0,2%	0,1%	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%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(88 346 145)	(20 852 428)	(3 079 169)	59 727	(210 336)	(86 641)	(112 524 692)
Gastos de administración	(25.700.993)	(12.486.705)	(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	-	-	-	-	-	-	50 300 647
Costos financieros	-	-	-	-	-	-	(137 084 658)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	(1 602 790)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	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

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.10.2017	31.10.2016
Valor residual al inicio del ejercicio	6.849.140.196	4.553.549.826
Altas / bajas	742.272.856	436.950.747
Recupero provisión	(460.605)	(1.316.990)
Revalúo	658.113.314	-
Amortizaciones	(333.253.835)	(235.902.515)
Valor residual al cierre del período	7.915.811.926	4.753.281.068

Del cargo por amortizaciones de los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016, \$ 331.682.466 y \$ 235.345.994, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 1.571.369 y \$ 556.521, respectivamente, a Gastos de administración.

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

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

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

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

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2017	Altas / Bajas / Provisiones del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.10.2017	
CT ADC	541.833.871	84.864.821	(58.387.786)	568.310.906	
Edificio y terreno Neuquén	33.471.592	-	(103.555)	33.368.037	
Planta de GLP	55.665.883	-	(2.520.209)	53.145.674	
PED	57.601.560	352.159	(1.864.599)	56.089.120	
Resto de los bienes	1.901.772.611	656.595.271	(140.340.932)	2.418.026.950	
Total	2.590.345.517	741.812.251	(203.217.081)	3.128.940.687	

	Valor residual de revalúo al 30.04.2017	Altas / Bajas del período - revalúo	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo al 31.10.2017	Neto resultante al 31.10.2017
CT ADC	3.844.153.128	636.831.907	(121.688.271)	4.359.296.764	4.927.607.670
Edificio y terreno Neuquén	229.322.232	-	(33.197)	229.289.035	262.657.072
Planta de GLP	105.870.289	-	(4.812.286)	101.058.003	154.203.677
PED	79.449.030	21.281.407	(3.503.000)	97.227.437	153.316.557
Resto de los bienes	-	-	-	-	2.418.026.950
Total	4.258.794.679	658.113.314	(130.036.754)	4.786.871.239	7.915.811.926

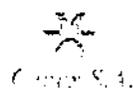
Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.10.2017	30.04.2017
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	35.643.972	38.764.609
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	365.320	3.895.693
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(1.786.164.644)	(1.071.744.731)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(100.677.374)	(574.745.926)
Pasivo neto por impuesto diferido ⁽¹⁾	(1.850.832.726)	(1.603.830.355)

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 18.190.181 y \$ 22.088.202 al 31 de octubre y 30 de abril de 2017, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 1.869.022.907 y \$ 1.625.918.557 al 31 de octubre y 30 de abril de 2017, respectivamente.

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2017	17.404.518	11.829.089	13.426.695	42.660.302
Cargo a resultados	(2.793.241)	(110.521)	(3.747.248)	(6.651.010)
Saldo al 31 de octubre de 2017	14.611.277	11.718.568	9.679.447	36.009.292

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2017	(3.905.327)	(1.637.964.764)	(3.041.456)	(1.579.110)	(1.646.490.657)
Cargo a resultados	(22.388.949)	(199.980.121)	(39.989)	(17.942.302)	(240.351.361)
Saldo al 31 de octubre de 2017	(26.294.276)	(1.837.944.885)	(3.081.445)	(19.521.412)	(1.886.842.018)

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

Año generación	Monto	Tasa 35%	Quebrantos aplicados al 31.10.2017	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	(2.359.451)	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	19.670.479	6.884.668	(433.790)	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.401.557	490.545	-	2020
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2016	21.913.869	7.669.854	-	2021
Total quebranto impositivo al 31 de octubre de 2017	49.727.193	17.404.518	(2.793.241)	

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.10.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	10.451.531	9.527.154
Gastos a devengar	-	10.106.494
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	16.706.972	19.363.070
Total	27.158.503	38.996.718
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	9.371.937	3.489.445
Impuesto a los ingresos brutos	7.223.923	5.437.705
Impuesto al valor agregado	278.169	6.501.750
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	3.189.496	8.483.967
Otros créditos impositivos	2.275.775	4.657.679
Seguros a devengar	10.501.799	16.878.653
Gastos a devengar	2.898.913	3.551.259
Cesión de derechos CAMMESA	1.068.322	927.069
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	791.162	520.786
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	9.820.978	9.721.073
Diversos	291.157	315.352
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	4.643.574	5.630.174
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	-	7.650
Cesión de derechos CAMMESA	14.658.596	13.073.143
Total	67.013.801	79.195.705

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.10.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	-	-
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	712.275.569	609.629.007
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	766.792	674.603
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	60.707.597	43.061.351
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	719.622	438.455
Total	774.469.580	653.803.416

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

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN FISCALIZADORA

 Dr. Norberto Luis Feoli

M.



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

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS

	31.10.2017	30.04.2017
Corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo C)	909.057.077	482.898.674
Total	909.057.077	482.898.674

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.10.2017	30.04.2017
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	49.583	56.412
Valores a depositar	644.374	-
Bancos	22.371.851	11.238.187
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	1.009.688.556	324.024.850
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	141.787	129.618
Bancos	436.686	198.673
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	777.957.177	631.890.799
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	824.839.017	-
Total	2.636.129.031	967.538.539

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

	31.10.2017	31.10.2016
Caja, bancos y valores a depositar	23.644.281	14.057.174
Inversiones financieras a valor razonable	1.834.527.573	519.671.984
Inversiones financieras a costo amortizado	777.957.177	606.618.180
Total	2.636.129.031	1.140.347.338

El efectivo y los equivalentes de efectivo descritos anteriormente y en el estado de flujos de efectivo incluyen \$ 43.887.500 que están sujetos a restricciones contractuales y por lo tanto no están disponibles para uso general por la entidad.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 15 - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuido a la Sociedad	Atribuido a la Participación minoritaria
Saldo al 30 de abril de 2016	1.460.530.443	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
Incremento / (disminución) por revaluación	1.728.930.205	25.987.357	(15.786.241)	54.492.095	1.793.603.416	1.794.675.881	(1.072.465)
Impuesto diferido	(605.125.572)	(9.088.575)	5.525.184	(19.072.233)	(627.761.195)	(628.136.558)	375.362
Total Otros resultados integrales	1.123.804.633	16.878.782	(10.261.057)	35.419.862	1.165.842.220	1.166.539.323	(697.103)
Desafectación por amortización del ejercicio ⁽¹⁾	(76.229.521)	(4.197.182)	(3.210.037)	(76.508)	(83.713.248)	(83.021.624)	(691.624)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	28.680.333	1.469.013	1.123.513	26.778	29.299.637	29.057.569	242.068
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(49.549.188)	(2.728.169)	(2.086.524)	(49.730)	(54.413.611)	(53.964.055)	(449.556)
Saldo al 30 de abril de 2017	2.498.699.533	68.815.688	51.641.869	149.059.452	2.768.216.542	2.757.020.004	11.196.538
Incremento por revaluación	638.831.907	-	21.281.407	-	658.113.314	654.917.198	3.196.116
Impuesto diferido	(222.891.166)	-	(7.448.492)	-	(230.339.658)	(229.221.018)	(1.118.640)
Total Otros resultados integrales	413.940.741	-	13.832.915	-	427.773.656	425.696.180	2.077.476
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(121.888.271)	(4.812.286)	(3.503.000)	(33.197)	(130.036.754)	(129.270.045)	(766.709)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	42.590.895	1.684.300	1.226.050	11.619	45.512.864	45.244.516	268.348
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(79.097.376)	(3.127.986)	(2.276.950)	(21.578)	(84.523.890)	(84.025.529)	(498.361)
Saldo al 31 de octubre de 2017	2.833.542.898	65.687.702	63.197.834	149.037.874	3.111.466.308	3.098.690.655	12.775.653

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.10.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Provisiones varias	50.568.797	39.045.036
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	5.442.451	4.997.551
Total	56.011.248	44.042.587
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	154.766.469	143.429.918
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	41.938	48.534
Provisiones varias	5.795.013	14.434.778
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	156.653.528	168.226.681
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b)	-	616
Provisiones varias	11.325.189	17.833.312
Total	328.582.137	343.973.839

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.10.2017	30.04.2017
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(45.924.333)	(515.026)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	86.509.500	86.240.000
Obligaciones Negociables	5.296.500.000	-
Total	5.337.085.167	85.724.974
Corriente		
En moneda nacional		
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	295.196.237	183.718.838
Comisiones y gastos a devengar	(8.394.976)	(1.905.314)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	25.226.788	22.002.190
Obligaciones Negociables	167.906.402	3.123.881.722
Total	479.934.451	3.327.697.436

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2017	31.10.2016
Saldo al inicio	3.413.422.410	3.390.779.073
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	86.022.070	67.260.000
Préstamos obtenidos	4.602.000.000	-
Crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes CT ADC	-	(99.717.969)
Devengamientos:		
Interés devengado	233.277.955	205.603.091
Comisiones y gastos devengados	5.611.160	1.056.590
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	790.049.266	187.589.814
Pagos:		
Gastos obligaciones negociables	(57.525.238)	-
Intereses	(84.222.985)	(192.523.607)
Capital	(3.171.615.020)	(110.883.000)
Saldo al cierre	5.817.019.618	3.449.163.992

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Las principales características son:

Monto de la Emisión: US\$ 300.000.000

Fecha de Emisión: 15 de mayo de 2017

Fecha de Vencimiento: 15 de mayo de 2024

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 6,875% nominal anual.

Rendimiento Aplicable: 6,875% nominal anual.

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

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

Monto de capital adjudicado a los Colocadores Internacionales:

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

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

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

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

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

Garantías: sin garantías

Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas

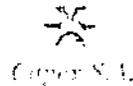
- Cambio de control: ante la ocurrencia de un cambio de control los tenedores podrán requerir que la Sociedad compre toda o parte de sus obligaciones negociables.
- Limitación a incurrir en deuda financiera adicional: la Sociedad y sus subsidiarias restringidas podrán incurrir en deuda financiera adicional si, en el momento de, e inmediatamente luego de, dar efecto *pro-forma* para incurrir en Endeudamiento y a la aplicación de los fondos provenientes del mismo, (i) no ha incurrido ningún Incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento y (ii) el Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado fuese no menos de 2,0:1,0 y el Ratio de Deuda Financiera Neta Consolidado sobre EBITDA Consolidado fuese no mayor a 3,5:1,0 (*).
- Limitación al pago de dividendos: La Sociedad y sus subsidiarias restringidas podrán pagar dividendos si no ha ocurrido un evento de incumplimiento y la Sociedad pudiera contraer al menos US\$ 1 de deuda financiera adicional, si al momento de incurrir el Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado no fuera inferior a 2,0:1,0 y el Ratio de Deuda Financiera Neta Consolidado sobre EBITDA Consolidado no fuera superior a 3,5:1,0 (*).
- Limitación al pago de dividendos y otras restricciones de pago que afectan a las subsidiarias restringidas: Las Subsidiarias restringidas no podrán tener acuerdos que limiten su capacidad de pagar dividendos (*).

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

- Limitación a las ventas de activos: La Sociedad y sus subsidiarias deberán aplicar el producido de las ventas de sus activos (distinto del giro normal de los negocios) a: (1) el repago de Deuda Financiera, (2) la compra de activos en similar línea de negocios (en el caso de la compra de Acciones de una Sociedad, la misma deberá a partir de ese momento pasar a ser una subsidiaria restringida), (3) realizar un aporte de capital en cualquier Subsidiaria Restringida; siempre que dicha Subsidiaria Restringida utilice los fondos de dicho aporte de conformidad con (1) o (2). Cualquier monto no aplicado a uno o algunos de estos conceptos en un plazo de 365 días deberá aplicarse a realizar una oferta de compra de las obligaciones negociables (*)
- Limitación a los gravámenes sobre cualquiera de sus bienes o activos (con las excepciones de práctica)
- Limitación a las operaciones de sale & leaseback (con las excepciones de práctica) (*)
- Limitación a fusiones, absorciones y ventas de activos (con las excepciones de práctica) (*)
- Limitación a las transacciones con sociedades relacionadas (con las excepciones de práctica) (*)
- No realizarán ninguna actividad diferente de los negocios permitidos
- Mantener en plena vigencia y efecto su existencia societaria
- Mantenimiento de bienes y seguros
- Mantenimiento de las calificaciones: la Sociedad realizará cuanto comercialmente se encuentre a su alcance para mantener la calificación de las Obligaciones Negociables con al menos dos calificadoras de riesgo.

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

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

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

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

NOTA 18 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.10.2017	30.04.2017
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	19.874.060	16.083.579
Provisiones varias	36.649.635	55.236.851
Total	56.523.695	71.320.430

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Fedli

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

NOTA 20 - VENTAS NETAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Petróleo	278.193.571	228.831.287	130.365.560	116.913.485
Gas	108.280.045	11.525.080	44.156.045	5.457.605
Energía eléctrica ⁽¹⁾	1.329.267.957	1.089.578.559	701.650.086	566.667.142
GLP	117.996.555	72.380.657	61.866.897	35.697.752
Energía eléctrica eólica	32.008.428	16.340.622	17.208.254	8.950.694
Energía eléctrica generada con hidrógeno	3.230.942	2.214.766	1.703.443	1.174.166
Oxígeno	1.198.820	1.028.856	659.355	543.786
Otros ⁽²⁾	32.489	-	24.413	-
Total	1.870.208.607	1.421.899.827	957.634.053	735.404.630

⁽¹⁾ Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por S 723,7 millones al 31 de octubre de 2017 y 2016, respectivamente.

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

NOTA 21 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Provisiones para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	-	1.049.229	-	1.005.565
Provisiones para juicios y multas	-	(1.435.995)	-	(1.435.995)
Venta de rodados	300.224	168.900	(112.876)	-
Diversos	(734.029)	995.411	(9.192)	893.392
Total	(433.805)	777.545	(122.068)	462.962

NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Ingresos financieros				
Intereses y otros	139.847.477	88.096.965	82.373.216	43.164.840
Devengamiento de intereses de créditos	1.344.281	214.077	629.646	993.405
Diferencia de cambio	455.972.332	40.248.396	6.912.662	6.142.402
	597.164.090	128.559.438	89.915.524	50.300.647
Costos financieros				
Intereses y otros	(242.583.579)	(225.997.004)	(112.466.639)	(108.550.199)
Devengamiento de intereses de deudas	(2.489.162)	(2.367.957)	(1.266.114)	(1.203.174)
Diferencia de cambio	(800.755.952)	(204.069.859)	(3.755.494)	(27.331.285)
	(1.045.828.693)	(432.434.820)	(117.488.247)	(137.084.656)

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

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

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

a) *Transacciones realizadas con partes relacionadas*

a.i) *Con la sociedad controlante*

Las operaciones con C.A.P.S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Venta de energía eléctrica	3.230.942	2.214.766	1.703.443	1.174.166
Gastos correspondientes a Hychico	(5.220)	(43.296)	(5.220)	(13.590)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	3.823.465	2.549.148	2.126.194	1.368.183
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(118.830)	(103.587)	(68.145)	(84.142)

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	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.919.000)	(1.439.000)	(984.500)	(737.000)
Servicios prestados	1.211.099	-	868.386	-
Gastos correspondientes a Interenergy	18.691	4.325	17.980	4.105
Gastos correspondientes a Capex	(675)	-	(675)	-

Las operaciones con EG Wind S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Aportes en EG Wind S.A.	-	(18.750)	-	-

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

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Gastos correspondientes a Plenium	-	1.950	-	1.950

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Gastos correspondientes a Wild	-	400	-	400
Gastos correspondientes a Capex	(5.500)	-	(5.500)	-

a.iv) *Con las sociedades vinculadas*

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Alquileres de oficinas y cocheras	(10.200.000)	(7.880.000)	(5.100.000)	(4.130.000)

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Roberto Luis Feoli

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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante		Total al 31.10.2017
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	EG Wind S.A.	
Activo				
Otras cuentas por cobrar corrientes				
En moneda nacional	666.362	124.800	-	791.162
Cuentas por cobrar comerciales corrientes				
En moneda nacional	766.792	-	-	766.792
En moneda extranjera	719.622	-	-	719.622
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales corrientes				
En moneda nacional	41.263	675	-	41.938
Otras deudas				
En moneda nacional	-	-	56.250	56.250

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

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución a los miembros de la alta dirección, en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2017, asciende a \$ 58.454.006.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





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

NOTA 24 – ACUERDO / ADQUISICION DE NEGOCIOS

a) Acuerdo de Compraventa para la adquisición de la participación de ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A. en la Concesión Hidrocarburífera "Pampa del Castillo - La Guitarra"

Con fecha 3 de octubre de 2017 la Sociedad acordó con ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A ("ENAP SIPETROL") los términos y condiciones para la adquisición del 88% de la Concesión de Explotación "Pampa del Castillo - La Guitarra" ubicada en la Provincia de Chubut, por un precio de US\$33.000.000.

La efectiva adquisición de la Concesión y de todos los derechos y obligaciones derivados de la misma se encuentra sujeta a la ocurrencia de ciertas condiciones precedentes que deberán cumplirse en un plazo máximo de tres meses, el cual podrá ser eventualmente extendido por acuerdo entre las partes. A la fecha de los presentes estados financieros dichas condiciones precedentes no han sido cumplidas.

b) Adquisición de interés no controlante en las Áreas de Loma Negra y La Yesera

El 31 de octubre del 2017 se produjo el cierre de la transacción por medio de la cual Capex S.A. ("el comprador") adquirió a Chevron Argentina S.R.L. ("el vendedor") i) el 37,5% de la concesión de explotación hidrocarburífera "Loma Negra", y (ii) el 18,75% de la concesión hidrocarburífera "La Yesera", dos áreas de explotación de petróleo y gas ubicadas en la Provincia de Río Negro. La transacción incluye los activos asociados en dichas áreas a los porcentajes de participación mencionados. Dichas concesiones son explotadas mediante acuerdos de Joint Venture con los siguientes socios:

Consortio Loma Negra	
Socios	Participación
Capex S.A.	37,5%
YPF S.A.	35,0%
IFC	15,0%
Metro Holding S.A.	12,5%

Consortio La Yesera	
Socios	Participación
Capex S.A.	18,75%
YPF S.A.	35,0%
San Jorge Energy S.A.	18,75%
IFC	15,0%
Metro Holding S.A.	12,5%

Las áreas abarcan una superficie de aproximadamente 354,9 km²; el plazo de vigencia de la concesión del área Loma Negra vence el 24 de diciembre de 2024 y el de La Yesera el 3 de junio de 2027. Cuentan con una producción aproximada de 160 m³/día de petróleo y 250.000 m³ de gas/día.

El 7 de noviembre de 2017, por unanimidad, los socios que conforman los consorcios Loma Negra y La Yesera eligieron a Capex como operador de las áreas, a partir del 1 de diciembre de 2017.

El precio acordado fue de US\$ 25.200.000, que neto de ajustes establecidos en el acuerdo de compraventa, ascendió a un precio de compra total (incluido los impuestos) de US\$ 24.586.119, siendo el neto de impuestos por US\$ 24.183.293 alocado de la siguiente manera: (a) US\$ 19.380.722 (o \$ 343.038.779) a Loma Negra y (b) US\$ 4.802.571 (o \$ 85.005.507) a La Yesera. Cabe mencionar que el contrato de compraventa prevé un período de 120 días, a partir del 31 de octubre de 2017, para revisar, acordar y abonar entre las partes cualquier ajuste en el precio según las provisiones efectuadas por la vendedora, de acuerdo con las condiciones previstas en el acuerdo. La Sociedad estima que dichos ajustes no modificarán significativamente el precio.

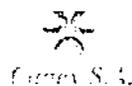
El precio total pagado el 31 de octubre de 2017 asciende a US\$ 23.086.119, habiendo retenido la suma de US\$ 1.500.000 cuyo pago se encuentra sujeto al otorgamiento, por parte de la Provincia de Río Negro, de la Concesión de Transporte correspondiente a Loma Negra a más tardar el 31 de octubre de 2018.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 24 – ACUERDO / ADQUISICION DE NEGOCIOS (Cont.)

Por otro lado, las partes acordaron el pago de un monto adicional contingente de US\$ 1.000.000 que se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones pactadas.

La Sociedad ha garantizado dichos pagos mediante la emisión de sendas cartas de crédito.

A continuación se detalla la conformación del valor de la transacción alocado a las áreas correspondientes:

	Montos en US\$			Montos en \$ equivalentes		
	Total	Loma Negra	La Yesera	Total	Loma Negra	La Yesera
Precio pagado	23.086.119	18.243.945	4.842.174	408.624.307	322.917.827	85.706.480
Precio de compra diferido	1.500.000	1.500.000	-	26.550.000	26.550.000	-
Precio de compra total	24.586.119	19.743.945	4.842.174	435.174.307	349.467.827	85.706.480
Precio contingente ⁽¹⁾	1.000.000	803.053	196.947	17.655.000	14.177.901	3.477.099

⁽¹⁾ Expresado al tipo de cambio vendedor del 31 de octubre de 2017

El siguiente cuadro resume la contraprestación, los valores razonables de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de la adquisición, los cuales fueron incorporados en los estados financieros de Capex a partir de la toma del control:

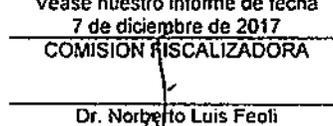
	Total	Loma Negra	La Yesera
	\$	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo	4.474.535	3.994.379	480.156
Créditos por venta	3.141.155	3.141.155	-
Otros créditos / deudas netas	(32.940)	(87.656)	54.716
Inventarios	12.079.296	8.604.813	3.474.483
Repuestos y materiales	1.567.369	1.518.739	48.630
Propiedad Planta y equipos (incluye Propiedad Minera)	419.687.771	339.128.990	80.558.781
Cuentas por pagar comerciales	(14.363.694)	(13.422.889)	(940.805)
Cargas fiscales	1.490.794	161.248	1.329.546
Total activos netos identificables	428.044.286	343.038.779	85.005.507
Impuestos	7.130.027	6.429.048	700.973
Precio de compra total	435.174.307	349.467.827	85.706.480

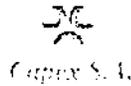
Los valores razonables correspondientes a los activos y pasivos de los negocios adquiridos surgen de evaluaciones preliminares efectuadas por la Dirección, y serán finales en los estados financieros de Capex al 30 de abril de 2018. De acuerdo con el método de adquisición, el precio de compra fue alocado a los activos y pasivos adquiridos basados en los valores razonables a la fecha de adquisición. Los valores razonables fueron determinados principalmente en función de los valores de reposición y considerando la vida útil restante de los activos a la fecha de adquisición, y en el caso de Propiedad Minera se estimó el valor razonable considerando los valores presentes a la fecha de adquisición de los flujos de fondos esperados en función de las reservas de las áreas adquiridas.

Como consecuencia de la valuación de la participación de los negocios adquiridos por Capex a valores razonables a la fecha de adquisición, no surgieron diferencias con la contraprestación total abonada.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 17 de noviembre de 2017 Capex adquirió el 95% de las acciones de E G Wind S.A. a Hychico S.A. y Plenium S.A., abonando \$ 25.000 y asumiendo los derechos y obligaciones, activos, autorizaciones, permisos y toda otra información relacionada con E G Wind, quedando la tenencia accionaria como se muestra a continuación:

Sociedad	Cantidad de acciones
Capex S.A.	95.000
Hychico	5.000

Programa RENOVAR (Ronda 2)

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

El 19 de octubre de 2017 Capex presentó el proyecto Parque Eólico Diadema II en el Programa y si bien fue aprobado técnicamente a través de la Resolución E-450/2017, el 1° de diciembre de 2017 el Ministerio de Energía informó a través de la Resolución E-473/2017 que el Proyecto no había resultado adjudicado y se la invitó a ofertar nuevamente bajo determinadas condiciones:

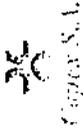
- El precio por megavatio hora para los contratos a celebrar por quienes acepten la invitación deberá ser de US\$ 40,27MWh (el Proyecto del Parque Eólico Diadema II se había ofertado con un precio de US\$ 42 MWh);
- En los casos de proyectos respecto de los cuales exista una restricción en el sistema de transporte eléctrico, el oferente deberá aceptar, a su exclusivo costo, la ejecución de las obras que resulten necesarias para resolver la restricción que le informe CAMMESA. El Parque Eólico Diadema II no requiere ampliación de capacidad adicional a la ampliación que será ejecutada por el Estado Nacional.
- La adjudicación de los contratos que se acepten a través de la invitación se realizará respetando el orden de preadjudicación elevado por CAMMESA como Anexo III de la Res E-473/2017, siendo el Parque Eólico Diadema II el primero en el orden de preadjudicación.
- En diez días corridos Capex deberá manifestar su voluntad de acceder a la celebración de un Contrato de Abastecimiento de Energía Eléctrica Renovable bajo los términos mencionados.

Actualmente se están evaluando las condiciones indicadas para definir si Capex aceptará la invitación de la Res E-473/2017.

De resultar adjudicado el Proyecto, el mismo se llevará a cabo por E G Wind S.A.

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

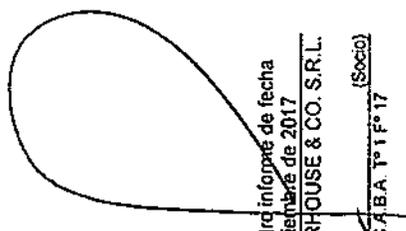
Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli



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

Concepto	Valores en origen				Amortizaciones				Neto resultante al 31.10.2017	Neto resultante al 30.04.2017			
	Al inicio del ejercicio	Altas	Chapas en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revaluación	Al cierre del período	Del período	Bajas			Revaluación	Acumuladas al cierre del período	
Transporte	15 220 541 177	740 845 670	-	(426 364)	1 653 227 321	17 614 187 784	8 669 997 743	319 826 442	(313 507)	1 016 395 414	10 003 866 092	7 608 293 692	6 550 653 434
Planta de GLP - Agua del Cajón	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rodados	54 881	-	-	-	-	54 881	-	-	-	-	54 881	-	-
Instalaciones	11 252	-	-	-	-	11 252	-	-	-	-	11 252	-	-
Equipos de computación	4 579	-	-	-	-	4 579	-	-	-	-	4 579	-	-
Muebles y útiles	673 608 150	-	-	-	-	673 608 150	512 071 976	7 333 486	-	-	519 404 473	154 203 677	161 536 172
Parque Edificio Diadema (PED)	182 388 241	362 159	-	-	29 060 543	211 800 943	45 337 651	5 367 699	-	7 779 136	98 454 386	153 316 557	137 050 590
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	34 991 027	1 187 904	(600 606)	-	-	36 178 931	10 176 916	727 299	-	-	10 904 216	215 274 715	24 814 111
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(24 814 111)	-	-	-	-	(24 814 111)	-	-	-	-	-	(25 274 716)	(24 814 111)
Total al 31 de octubre de 2017	16 085 785 195	742 385 733	(450 606)	(426 364)	1 682 287 864	18 510 671 884	9 237 645 000	333 253 835	(313 507)	1 024 174 560	10 594 769 878	7 915 811 926	6 849 140 196
Total al 30 de abril de 2017	6 923 571 194	987 436 933	-	(2 231 630)	6 177 996 705	16 086 785 195	2 310 021 358	493 396 832	(167 483)	6 384 365 283	9 237 645 000	-	-

(1) Ver Nota 9
(2) ver Nota 24


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


Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

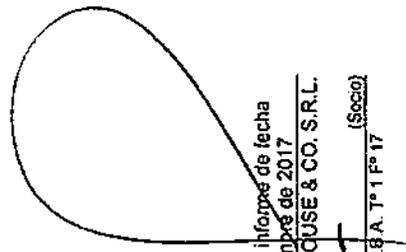


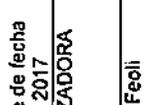
ANEXO C
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2017
Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

INVERSIONES

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.10.2017	Valor registrado al 30.04.2017	Información sobre el emisor									
						Estados contables	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio nito	% de participación sobre el capital social			
Activo corriente															
Inversiones financieras a valor razonable															
En moneda nacional															
Acciones E.G.Wind S.A.			95 000	70 000	-										
En moneda extranjera (Anexo C)															
BONAR 2020			6 104 652	121 176 151	108 723 784										
LETES 2017			45 591 141	787 810 926	374 175 890										
Total Inversiones financieras a valor razonable				909 057 077	482 898 674										


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


 Véase nuestro informe de fecha
 7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO D

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.10.2017	Valor registrado al 30.04.2017
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	1.009.688.556	324.024.850
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	770.403.914	-
Plazos fijos	7.553.263	623.595.492
Cauciones	-	8.295.307
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	824.839.017	-
Total otras inversiones corrientes	2.612.484.750	955.915.649
Total otras inversiones	2.612.484.750	955.915.649

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO E

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

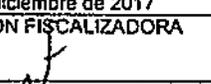
PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	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	24.814.111	⁽¹⁾ 460.605	25.274.716
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Total deducidas del activo	27.441.226	460.605	27.901.831
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.730.347	-	2.730.347
Total incluidas en el pasivo	2.730.347	-	2.730.347
Total provisiones	30.171.573	460.605	30.632.178

⁽¹⁾ Imputado a Otros resultados financieros.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

M.



ANEXO F

Al 31 de octubre de 2017 y 2016

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

COSTO DE VENTAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / periodo ⁽¹⁾	125.545.681	114.329.878	139.729.183	105.758.019
Mas:				
- Ingresos a almacenes	115.255.095	193.925.166	72.858.728	54.293.028
- Costos de producción (Anexo H)	613.552.672	436.469.598	313.650.175	226.792.849
Menos:				
- Consumos	(88.582.635)	(184.610.745)	(62.871.503)	(37.768.547)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽²⁾	(148.110.191)	(122.788.206)	(148.110.191)	(122.788.206)
Costo de ventas	617.660.622	437.325.691	315.256.392	226.287.143

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

⁽²⁾ Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores y de los inventarios de los consorcios Loma Negra y La Yesera (ver Nota 24).

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

M.



ANEXO G

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2017

Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.10.2017				30.04.2017			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	1.015.553	17.555	17.828.033	US\$	601.235	15,30	9.198.894
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	951.693	17.555	16.706.972	US\$	1.265.560	15,30	19.363.070
Total del activo no corriente				34.535.005				28.561.964
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	253.888	17.555	4.457.008	US\$	150.309	15,30	2.299.724
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	245.824	17.555	4.315.443	US\$	367.986	15,30	5.630.174
Anticipos varios	€	16.061	20.4305	328.131	-	-	-	-
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	500	15,30	7.650
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	835.010	17.555	14.658.596	US\$	854.454	15,30	13.073.143
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	40.992	17.555	719.622	US\$	28.657	15,30	438.455
Por venta de petróleo y otros	US\$	3.458.137	17.555	60.707.597	US\$	2.814.467	15,30	43.061.351
Inversiones financieras a costo amortizado								
Inversiones financieras a valor razonable Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	51.779.383	17.555	908.987.077	US\$	31.562.005	15,30	482.898.674
Caja	US\$	4.978	17.555	87.384	US\$	5.204	15,30	79.619
Caja	€	2.663	20.4305	54.403	€	3.001	16,6617	49.999
Bancos	US\$	24.875	17.555	436.686	US\$	12.985	15,30	198.673
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	44.315.419	17.555	777.957.177	US\$	41.300.052	15,30	631.890.799
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	46.985.988	17.555	824.839.017	US\$	-	-	-
Total del activo corriente				2.597.548.141				1.179.628.261
Total del activo				2.632.083.146				1.208.190.225
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	308.267	17.655	5.442.451	US\$	324.516	15,40	4.997.551
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	4.900.000	17.655	86.509.500	US\$	5.600.000	15,40	86.240.000
Obligaciones Negociables	US\$	300.000.000	17.655	5.296.500.000	US\$	-	-	-
Total del pasivo no corriente				5.388.451.951				91.237.551
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	8.824.129	17.655	155.789.993	US\$	10.883.388	15,40	167.604.170
Proveedores	€	40.819	20.591	840.487	€	37.034	16,809	622.511
Proveedores	CHF	1.300	17,7276	23.048	CHF	-	-	-
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	-	-	-	US\$	40	15,40	616
Provisiones varias	US\$	641.472	17.655	11.325.189	US\$	1.158.007	15,40	17.833.312
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.428.875	17.655	25.226.788	US\$	1.428.714	15,40	22.002.190
Obligaciones Negociables	US\$	9.510.416	17.655	167.908.402	US\$	202.849.462	15,40	3.123.881.722
Total del pasivo corriente				361.111.907				3.331.944.521
Total del pasivo				5.749.563.858				3.423.182.072

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO H

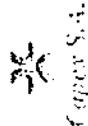
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550
 por los períodos de seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2017 y 2016, y finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2017			Tres meses al 31 de octubre de 2017			Total	
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización		Gastos de administración
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios y otras retribuciones	6.803.418	-	7.566.598	14.370.016	4.924.936	-	4.369.997	9.294.933
Sueldos y cargas sociales	165.426.932	-	72.720.173	238.147.105	73.548.518	-	23.482.070	97.030.588
Mantenimientos, repuestos y otros	18.570.324	-	17.881	18.588.205	6.341.080	-	5.236	6.346.316
Operación, mantenimiento y reparaciones	54.659.981	-	12.903.698	67.563.680	26.295.033	-	5.817.162	32.112.195
Combustibles, lubricantes y fluidos	4.673.668	-	-	4.673.668	2.223.421	-	-	2.223.421
Transporte, fletes y estudios	7.024.474	-	877.988	7.902.462	4.691.918	-	487.429	5.179.347
Amortización propiedad, planta y equipo	331.682.466	-	1.571.388	333.253.855	181.882.138	-	910.160	182.792.288
Gastos de oficina, movilidad y representación	2.086.373	-	1.757.043	3.843.416	1.186.015	-	784.619	1.970.634
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	16.680.507	-	16.496.959	33.177.506	8.892.720	-	8.362.680	17.255.400
Adquisición energía a CAMMESA	13.988	-	-	13.988	4.648	-	-	4.648
Gastos de transporte de gas	5.930.541	-	-	5.930.541	3.659.748	-	-	3.659.748
Regalías	-	180.191.101	-	180.191.101	-	90.036.733	-	90.036.733
Gastos de transporte y despachos de energía	-	35.003.477	-	35.003.477	-	16.105.991	-	16.105.991
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	59.479.762	-	59.479.762	-	30.719.316	-	30.719.316
Comisiones y otros	-	1.192.692	-	1.192.692	-	527.142	-	527.142
Gastos bancarios	-	-	22.120.550	22.120.550	-	-	12.138.182	12.138.182
Total	613.552.672	275.867.032	136.032.300	1.025.452.004	313.050.175	137.369.182	56.357.535	507.396.892

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

Véase nuestro informe de fecha
 7 de diciembre de 2017
 COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO H

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 2017 y 2016, y finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016
 Este anexo es parte de los presentes estados financieros condensados intermedios

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	3.888.171	-	3.521.427	7.410.588
Sueldos y cargas sociales	113.884.803	-	40.758.289	154.643.072	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	38.033.665	-	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 estadios	3.878.686	-	787.807	4.666.493	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	784.169	-	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	38.959	-	-	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	-	-	-	-
Gastos de transporte y despacho de energía	-	7.529.174	-	7.529.174	-	-	-	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	46.711.192	-	46.711.192	-	-	-	-
Comisiones y otros	-	2.252.187	-	2.252.187	-	-	-	-
Gastos bancarios	-	-	16.593.201	16.593.201	-	-	-	-
Total	436.469.598	217.604.585	87.153.550	741.227.733	226.792.849	112.524.992	42.646.368	381.964.209

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

Véase nuestro informe de fecha
 7 de diciembre de 2017
 COMISION FISCALIZADORA
 Dr. Norberto Luis Feoli

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2017

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

Estados de resultados integrales consolidados

Cifra en miles \$

	2017	2016	Variación	%
Ventas netas	1.870.209	1.421.900	448.309	31,5%
Costo de ventas	(617.661)	(437.326)	(180.335)	41,2%
Resultado bruto	1.252.548	984.574	267.974	27,2%
Gastos de comercialización	(275.867)	(217.605)	(58.262)	26,8%
Gastos de administración	(136.032)	(87.154)	(48.878)	56,1%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(434)	778	(1.212)	-155,8%
Resultado operativo	840.215	680.593	159.622	23,5%
Ingresos financieros	597.164	128.559	468.605	364,5%
Costos financieros	(1.045.829)	(432.435)	(613.394)	141,8%
Otros resultados financieros	(461)	(1.317)	856	-65,0%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	391.089	375.400	15.689	4,2%
Impuesto a las ganancias	(138.132)	(132.652)	(5.480)	4,1%
Resultado neto del período	252.957	242.748	10.209	4,2%
Otros resultados integrales				
Otros resultados integrales	427.774	-	427.774	100,0%
Resultado integral del período	680.731	242.748	437.983	180,4%

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

- La ganancia bruta ascendió a Smiles 1.252.548 en el período finalizado el 31 de octubre de 2017, representando un 67,0 % de las ventas netas, en comparación con los Smiles 984.574 ó 69,2% de las ventas netas al 31 de octubre de 2016. La ganancia bruta se incrementó en un 27,2%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 ascendió a Smiles 840.215 (ganancia) en comparación con Smiles 680.593 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 23,5%.
- El resultado neto ascendió a Smiles 252.957 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 en comparación con los Smiles 242.748 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un aumento del 4,2 %.
- Los otros resultados integrales ascendieron a Smiles 427.774 (ganancia), debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de julio de 2017 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.
- El resultado integral ascendió a Smiles 680.731 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 en comparación con Smiles 242.748 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando un incremento del 180,4 %.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli

Ventas netas

Cifra en miles\$

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016	Variación	%
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	1.329.268	1.089.579	239.689	22,0%
Energía PED	32.008	16.341	15.667	95,9%
Servicio de fason de energia eléctrica	3.231	2.215	1.016	45,9%
Gas	108.280	11.525	96.755	839,5%
Petróleo	278.194	228.831	49.363	21,6%
Propano	71.045	43.090	27.955	64,9%
Butano	46.984	29.290	17.694	60,4%
Oxígeno	1.199	1.029	170	16,5%
Total	1.870.209	1.421.900	448.309	31,5%

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

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

a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos aumentaron en Smiles 239.689, representando un incremento del 22,0 %, pasando de Smiles 1.089.579 al 31 de octubre de 2016 a Smiles 1.329.268 al 31 de octubre de 2017. Esta variación se debió a la variación en el precio (los GW vendidos no variaron significativamente):

- (i) un incremento del 71,4% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos pasando de \$/GWh 167,9 promedio durante el periodo finalizado el 31 de octubre de 2016 a \$/GWh 287,8 promedio en el período finalizado el 31 de octubre de 2017, como consecuencia de los incrementos en el esquema tarifario implementadas por la Res SEN 19 E/2017 (vigente a partir de febrero 2017).
- (ii) un aumento del 4,0 % en la remuneración, reconocida por CAMMESA a los generadores, por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC, generado por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense, moneda en la cual se remunera dicho gas, compensado por el menor consumo de gas propio en la CT ADC. La Res 41/16 del Ministerio de Energía y Minería (vigente a partir de abril 2016) incrementó el valor del gas de referencia por millón de btu para centrales térmicas a US\$ 5,53. El ingreso por dicha remuneración se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios).

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en Smiles 15.667, representando un incremento del 95,9 %, pasando de Smiles 16.341 por el período finalizado el 31 de octubre de 2016 a Smiles 32.008 por el período finalizado el 31 de octubre de 2017. En el periodo finalizado el 31 de octubre de 2017 la venta en GWh fue de 15,9 a un precio promedio de \$ 2.013,1 MWh y en el periodo finalizado el 31 de octubre de 2016 fue de GWh 9,3 a un precio promedio de \$ 1.757,1 MWh; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijada la tarifa con CAMMESA. El incremento de los GW vendidos se debió al aumento del factor de viento en un 72% (en el mismo período del ejercicio anterior hubo una indisponibilidad de un aerogenerador durante 93 días por problemas técnicos, la cual fue compensada económicamente por el proveedor de los aerogeneradores).

b) Servicio de fason de energia eléctrica:

Los servicios de fason para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en Smiles 1.016, representando un incremento del 45,9 %, pasando de Smiles 2.215 en el período finalizado el 31 de octubre de 2016 a Smiles 3.231 en el período finalizado el 31 de octubre de 2017. Esta variación se debió principalmente al aumento del 19% de la tarifa en pesos como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas disminuyó levemente, en 7.852 miles de m³, es decir, un 2,8 %, pasando de 283.208 miles de m³ al 31 de octubre de 2016 a 275.356 miles de m³ al 31 de octubre de 2017. Teniendo en cuenta la declinación natural del yacimiento, Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por el aumento en el precio del gas, el "Programa de Estimulo a la Inyección Excedente de Gas Natural", vigente en periodos anteriores, y al desarrollo de reservas con mejor productividad durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2017.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad, en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2017, vendió Smiles 108.280 correspondiente a la entrega de 30.295 miles de m³ a un precio promedio de US\$ / m³ 0,21015 (o US\$ 5,7 millón de btu), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a Smiles 11.525 correspondientes a 4.186 miles de m³ a un

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

precio promedio de US\$/m³ 0,18593 (o US\$ 5,0 millón de btu). El aumento del 623,7% en los m³ vendidos obedece a mejores 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.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo aumentaron en Smiles 49.363, representando un aumento del 21,6 %. Este aumento se debió a un incremento del 27% de los m³ vendidos, pasando de 36.930 m³ al 31 de octubre de 2016 a 46.897 m³ al 31 de octubre de 2017, compensado por una disminución del 4,3% en el precio en pesos, por efecto de la disminución del precio de referencia, compensado con el incremento en el tipo de cambio del dólar estadounidense que se aplica sobre los precios de venta. Cabe destacar que, teniendo en cuenta la evolución del precio internacional del petróleo crudo y la necesidad de un precio local que permita desarrollar la actividad de producción, minimizando el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en el precio de los combustibles, productores y refinadores vienen renegociando una convergencia pautada de los precios del producto desde el mes de diciembre de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 24,2 %, de 23.227 m³ al 31 de octubre de 2016 a 28.840 m³ al 31 de octubre de 2017, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en Smiles 27.955 ó 64,9%, pasando de Smiles 43.090 al 31 de octubre de 2016 a Smiles 71.045 al 31 de octubre de 2017, incluyendo los ingresos del "Programa Propano Sur".

El aumento de las ventas es consecuencia de: (i) un aumento en el volumen vendido del 6,9 %, y (ii) un aumento en el precio promedio de ventas del 54,2 % pasando de \$promedio/tn 4.113,2 al 31 de octubre de 2016 a \$promedio/tn 6.342,7 al 31 de octubre de 2017, como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense.

- Las ventas de butano aumentaron en Smiles 17.694 ó 60,4%, pasando de Smiles 29.290 al 31 de octubre de 2016 a Smiles 46.984 al 31 de octubre de 2017. Dicho aumento se debió a una suba del precio promedio de ventas en un 54,3 %, pasando de \$promedio/tn 4.109,1 al 31 de octubre de 2016 a \$promedio/tn 6.342,3 al 31 de octubre de 2017 principalmente por el aumento de los precios internacionales y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El volumen vendido tuvo un aumento del 3,9 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2017 y 2016 debido a que la producción de 13.569 m³ y 13.158 m³, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 63.126 m³ y 59.891 m³ de oxígeno por un total de Smiles 1.199 y Smiles 1.029 en los periodos finalizados el 31 de octubre de 2017 y 2016, respectivamente. Este aumento en las ventas se produjo por un incremento en el precio de venta como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense, y un aumento en el volumen vendido del 5,4%.

Costo de ventas

Cifra en miles\$

	2017	2016	2017	2016
Honorarios y otras retribuciones	(6.803)	(5.286)	(1.517)	28,7%
Sueldos y cargas sociales	(165.427)	(113.885)	(51.542)	45,3%
Materiales, repuestos y otros	(18.570)	(15.166)	(3.404)	22,4%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(54.660)	(39.034)	(15.626)	40,0%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(4.674)	(1.491)	(3.183)	213,5%
Transporte, fletes y estudios	(7.024)	(3.880)	(3.144)	81,0%
Amortización propiedad, planta y equipo	(331.682)	(235.346)	(96.336)	40,9%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(2.086)	(1.235)	(851)	68,9%
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	(16.681)	(16.662)	(19)	0,1%
Adquisición energía a CAMMESA	(14)	(39)	25	-64,1%
Gastos de transporte de gas	(5.931)	(4.447)	(1.484)	33,4%
Ajuste costo de ventas	(4.109)	(855)	(3.254)	380,6%
Costo de ventas	(617.661)	(437.326)	(180.335)	41,2%

El costo de ventas al 31 de octubre de 2017 ascendió a Smiles 617.661 (33% sobre las ventas netas), mientras que en al 31 de octubre de 2016 ascendió a Smiles 437.326 (30,8% sobre las ventas netas).

El aumento del 41,2% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A/B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- 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 96.336, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas, la actualización del revalúo técnico de ciertos bienes al 31 de julio de 2017 y la extensión de la concesión del área Agua del Cajón.
- un incremento en los costos de transporte, fletes y estudios por \$miles 3.144, como consecuencia del incremento en la tarifa de transporte de gas.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 51.542, como resultado de los aumentos salariales otorgados y ciertas gratificaciones por cese.
- un incremento en los costos de materiales, repuestos y otros por \$miles 3.404, como consecuencia del aumento en los trabajos realizados en el yacimiento para mantenimiento de la producción.
- un incremento de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$miles 15.626, como consecuencia del aumento en las tarifas de estos servicios a lo largo del período, y
- un incremento de los costos de Combustibles, lubricantes y fluidos por \$miles 3.183, como consecuencia del aumento en la actividad del yacimiento.

Gastos de comercialización

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación	
Regalías	(180.191)	(161.112)	(19.079)	11,8%
Gastos de transporte y despachos de energía	(35.003)	(7.529)	(27.474)	364,9%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(59.480)	(46.711)	(12.769)	27,3%
Comisiones y otros	(1.193)	(2.253)	1.060	-47,0%
Gastos de comercialización	(275.867)	(217.605)	(58.262)	26,8%

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 275.867, representando un 14,8% sobre las ventas netas. El aumento del 26,8% se debió principalmente por:

- el incremento de los gastos de transporte y despachos de energía (como consecuencia del incremento de las tarifas),
- las regalías asociadas con el gas, generado por: i) la suba del tipo de cambio del dólar estadounidense y ii) el incremento en el precio promedio de venta de gas, debido principalmente a que en este período se realizaron ventas de gas en el mercado, y
- el impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación.

Gastos de administración

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(7.567)	(5.908)	(1.659)	28,1%
Sueldos y cargas sociales	(72.720)	(40.756)	(31.964)	78,4%
Materiales, repuestos y otros	(18)	(23)	5	-21,7%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(12.904)	(9.140)	(3.764)	41,2%
Transporte, fletes y estudios	(878)	(788)	(90)	11,4%
Amortización propiedad, planta y equipo	(1.571)	(557)	(1.014)	182,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(1.757)	(1.422)	(335)	23,6%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(16.497)	(11.967)	(4.530)	37,9%
Gastos bancarios	(22.120)	(16.593)	(5.527)	33,3%
Gastos de administración	(136.032)	(87.154)	(48.878)	56,1%

Los gastos de administración fueron de \$miles 136.032, representando un 7,3% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior se incrementaron \$miles 48.878, representando un aumento del 56,1%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) el aumento de los sueldos y cargas sociales, como resultado de los aumentos salariales otorgados y ciertas gratificaciones por cese; ii) el incremento de los alquileres; iii) el incremento en gastos asociados al mantenimiento de las comunicaciones, incluidos en la línea Operación, mantenimiento y reparaciones; y iv) de los gastos bancarios como consecuencia de las mayores erogaciones en las compras y los mayores ingresos percibidos por el Grupo.

Otros (egresos) / Ingresos operativos netos

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación	
Venta rodados	300	169	131	77,5%
Provisiones para juicios y multas	-	(1.436)	1.436	-100,0%
Provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	-	1.049	(1.049)	-100,0%
Diversos	(734)	996	(1.730)	-173,7%
Otros (egresos) / Ingresos operativos netos	(434)	778	(1.212)	-155,8%

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Los otros (egresos) / ingresos operativos netos al 31 de octubre de 2017 y 2016 fueron negativos y positivos, por Smiles 434 y Smiles 778, respectivamente.

Resultados financieros

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación
Ingresos financieros	597.164	128.559	468.605
Costos financieros	(1.045.829)	(432.435)	(613.394)
Otros resultados financieros	(461)	(1.317)	856
Resultados financieros	(449.126)	(305.193)	(143.933)
			47,2%

a) **Ingresos financieros**

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación
Diferencia de cambio	455.972	40.248	415.724
Intereses y otros	139.848	88.097	51.751
Devengamiento de intereses de créditos	1.344	214	1.130
Ingresos financieros	597.164	128.559	468.605
			364,5%

Los ingresos financieros en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 arrojaron un saldo de Smiles 597.164, mientras que al 31 de octubre de 2016 fueron de Smiles 128.559, representando un aumento del 364,5%. La causa principal del incremento de Smiles 468.605, se debió a:

- La variación de la diferencia de cambio como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. A partir de mayo de 2017, la base de los activos en moneda extranjera se incrementó como consecuencia de la alta liquidez del Grupo. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril y octubre 2017 fue de un 15% mientras que, entre abril y octubre 2016 fue de un 6%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde principalmente a los intereses devengados por los créditos con CAMMESA y al resultado generado por las inversiones en los fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

b) **Costos financieros**

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación
Diferencia de cambio	(800.756)	(204.070)	(596.686)
Intereses y otros	(242.584)	(225.997)	(16.587)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(2.489)	(2.358)	(121)
Costos financieros	(1.045.829)	(432.435)	(613.394)
			141,8%

Los costos financieros en el período finalizado el 31 de octubre de 2017 arrojaron un saldo negativo de Smiles 1.045.829, mientras que al 31 de octubre de 2016 fueron negativos por Smiles 432.435, representando un incremento en los costos del 141,8%. La principal causa de la variación de Smiles 613.394 se debió a:

- Las mayores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia del aumento de los préstamos en moneda extranjera y al aumento en el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso; la variación en la cotización entre abril y octubre 2017 fue del 15% mientras que, entre abril y octubre 2016 fue del 6%. El Grupo posee el 95,9% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

Los préstamos a los cuales hacemos referencia son los siguientes:

- Obligación Negociable Clase II por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024 a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente (Nota 17 a los estados contables consolidados condensados intermedios).
- Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75% nominal anual pagadero semestralmente.

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, a los intereses devengados por las Obligaciones Negociables y por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC, cuyo saldo aumentó un 57,2% con respecto al saldo al 30 de abril de 2017. Con respecto a las Obligaciones Negociables, se recibió el desembolso de la Clase II con un aumento del capital de la deuda en dólares de US\$ 100 millones y una disminución de la tasa, pero el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- 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\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación
Impuesto a las ganancias	(138.132)	(132.652)	(5.480) 4,1%

Los resultados por el impuesto a las ganancias al 31 de octubre de 2017 arrojaron un saldo negativo de Smiles 138.232, como consecuencia del reconocimiento del efecto impositivo sobre el resultado (ganancia) del período.

Otros resultados integrales

Cifra en miles\$

	31/10/2017	31/10/2016	Variación
Otros resultados integrales	427.774	-	427.774 100,0%

Los otros resultados integrales al 31 de octubre de 2017 ascendieron a \$ miles 427.774, debido a que la Sociedad aplica, desde el 31 de julio de 2014, el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo y al 31 de julio de 2017 ha actualizado los valores razonables de dichos bienes.

Del total de los otros resultados integrales por Smiles 427.774, la porción atribuible a la Sociedad asciende a Smiles 425.696, acumulándose la misma en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el Patrimonio. El saldo final al 31 de octubre de 2017 de dicha reserva asciende a Smiles 3.098.691, que de acuerdo con lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV, no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de la Sociedad frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Estados de situación financiera consolidados

Cifras en \$miles

	31/10/2017	31/10/2016	Variación
Propiedad, planta y equipo	7.915.812	4.753.281	3.162.531 66,5%
Participación en sociedades	5	75	(70) -93,3%
Inversiones financieras a valor razonable	909.057	110.170	798.887 725,1%
Repuestos y materiales	171.134	135.935	35.199 25,9%
Activo neto por impuesto diferido	18.190	24.919	(6.729) -27,0%
Otras cuentas por cobrar	94.172	217.365	(123.193) -56,7%
Cuentas por cobrar comerciales	774.470	582.618	191.852 32,9%
Inventarios	12.908	2.507	10.401 414,9%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.636.128	1.140.347	1.495.781 131,2%
Total del activo	12.531.876	6.967.217	5.564.659 79,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios	4.194.508	2.027.858	2.166.650 106,8%
Participación no controlada	27.665	23.689	3.976 16,8%
Total del patrimonio	4.222.173	2.051.547	2.170.626 105,8%
Cuentas por pagar comerciales	384.593	271.963	112.630 41,4%
Deudas financieras	5.817.020	3.449.164	2.367.856 68,7%
Pasivo por impuesto diferido	1.869.023	1.028.410	840.613 81,7%
Cargas fiscales	129.580	70.425	59.155 84,0%
Provisiones y otros cargos	2.730	4.680	(1.950) -41,7%
Remuneraciones y cargas sociales	56.524	44.240	12.284 27,8%
Otras deudas	50.233	46.788	3.445 7,4%
Total del pasivo	8.309.703	4.915.670	3.394.033 69,0%
Total del patrimonio y pasivo	12.531.876	6.967.217	5.564.659 79,9%

Al 31 de octubre de 2017 el activo aumentó en \$miles 5.564.659, lo que representa un incremento del 79,9 % en comparación con el 31 de octubre de 2016.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: incremento por \$miles 3.162.531, por el efecto neto de los revalúos técnicos de ciertos activos registrados durante el ejercicio al 30 de abril de 2017 y el período al 31 de julio de 2017, las inversiones realizadas, la adquisición de nuevas áreas y las amortizaciones del período.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- (ii) Inversiones financieras a valor razonable: aumento por Smiles 798.887, debido al cobro durante diciembre de 2016 del "Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano Indiluido" con BONAR 2020 y por las inversiones en LETES, dada la mayor liquidez generada, principalmente, por la normalización de los plazos de pago por parte de CAMMESA y por el incremento en las remuneraciones de gas y energía.
- (iii) Repuestos y materiales: aumento por Smiles 35.199, debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC.
- (iv) Activo neto por impuesto diferido: disminución por Smiles 6.729 por utilización de los quebrantos impositivos de Hychico S.A.
- (v) Otras cuentas por cobrar: disminución por Smiles 123.193, principalmente por el cobro con BONAR 2020 del crédito por el acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes devengado hasta el 31 de diciembre de 2015, la disminución del la posición de IVA crédito de Hychico y del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, compensado con el aumento del saldo de anticipos a proveedores.
- (vi) Cuentas por cobrar comerciales: incremento por Smiles 191.852, debido a: i) el incremento otorgado por la Res SEN 19-E/17, vigente a partir de febrero de 2017, sobre el esquema de remuneración de la generación de energía y ii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento del tipo de cambio.
- (vii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por Smiles 1.495.781 por aumento de las inversiones financieras a costo amortizado, principalmente por la constitución de cuentas remuneradas y un incremento de las inversiones en fondos comunes de inversión, dada la mayor liquidez de la Sociedad compensado con el pago por la adquisición de las áreas.

Al 31 de octubre de 2017 el pasivo aumentó en Smiles 3.394.033, lo que representa un incremento del 69,0 % en comparación con el 31 de octubre de 2016.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: aumento por Smiles 112.630, principalmente por las mayores importaciones de materiales realizadas y el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de las áreas.
- (ii) Deudas financieras: aumento por Smiles 2.367.856, generado principalmente por: (i) el aumento de los pasivos financieros producto de la emisión de la Clase II de Obligaciones Negociables por un monto de US\$ 300 millones (ii) el incremento en el tipo de cambio del dólar, lo que tuvo como consecuencia un incremento de los intereses devengados y la mayor valuación de los pasivos en moneda extranjera y (iii) el mayor financiamiento otorgado por CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC. Todo ello compensado con la precancelación de las Obligaciones Negociables Clase I por US\$ 200 millones, con fechas 15 de mayo y 12 de junio de 2017 y la menor tasa de interés pactada en la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por US\$ 300 millones.
- (iii) Pasivo por impuesto diferido: incremento por Smiles 840.613 como consecuencia principalmente del efecto impositivo de la actualización de los revalúos técnicos registrados a abril y julio de 2017.
- (iv) Cargas fiscales: incremento por Smiles 59.155, como consecuencia del incremento del débito fiscal IVA dado el aumento de las ventas.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por Smiles 12.284, como consecuencia del otorgamiento de incrementos salariales.
- (vi) Otras deudas: Incremento por Smiles 3.445, como consecuencia, principalmente, de las mayores regalías devengadas, como consecuencia de incremento del tipo de cambio, mayor producción para las regalías de petróleo y mayor precio para las regalías de gas.

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

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

b) Estructura patrimonial

	S				
	(a)				
Activo corriente	4.440.529.030	1.778.319.689	878.472.575	615.821.493	253.396.036
Activo no corriente	8.091.347.966	5.188.899.378	3.395.425.774	3.189.194.490	1.935.402.793
Total Activo	12.531.876.996	6.967.219.067	4.273.898.349	3.805.015.983	2.188.798.829
Pasivo corriente	1.044.853.776	586.752.804	479.771.231	382.502.859	324.819.165
Pasivo no corriente	7.264.849.669	4.328.918.436	2.723.558.507	2.360.959.481	1.426.024.623
Total pasivo	8.309.703.445	4.915.671.240	3.203.329.738	2.743.462.340	1.750.843.788
Patrimonio controlante	4.194.508.405	2.027.858.450	1.061.587.528	1.052.106.740	430.978.915
Patrimonio no controlante	27.665.146	23.689.377	8.981.083	9.446.903	6.976.126
Patrimonio total	4.222.173.551	2.051.547.827	1.070.568.611	1.061.553.643	437.955.041
Total Patrimonio y pasivo	12.531.876.996	6.967.219.067	4.273.898.349	3.805.015.983	2.188.798.829

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

c) Estructura de resultados

	S				
	(a)				
Resultado operativo	840.215.048	680.593.546	303.643.254	266.942.332	127.635.540
Ingresos financieros	597.164.090	128.559.438	96.429.483	47.579.194	39.397.505
Costos financieros	(1.045.828.693)	(432.434.820)	(302.652.115)	(240.054.168)	(247.484.404)
Otros resultados financieros	(460.605)	(1.316.990)	303.950	697.460	574.627
Resultado antes de impuestos a las ganancias	391.089.840	375.401.174	97.724.572	675.164.818	(79.876.732)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	(677.845)
Impuesto a las ganancias	(138.132.308)	(132.652.121)	(34.384.710)	(20.452.015)	28.169.128
Resultado neto del periodo	252.957.532	242.749.053	63.339.862	654.712.803	(52.385.449)
Otros resultados integrales	427.773.656	-	-	743.518.138	-
Resultado integral del periodo	680.731.188	242.749.053	63.339.862	1.398.230.941	(52.385.449)

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

d) Estructura del flujo de efectivo

	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
	\$ (a)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	999.366.533	1.160.729.441	362.846.028	193.088.727	132.420.908
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(1.024.296.305)	59.395.511	(237.126.503)	63.846.950	(56.406.199)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	1.374.658.827	(324.364.576)	24.996.449	(88.735.278)	(73.473.221)
Aumento neto en el efectivo (equivalentes del efectivo) / descubiertos bancarios	1.349.729.055	895.760.376	160.715.974	168.200.399	2.541.488

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

e) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción en bbl	181.399	146.093	131.567	118.103	135.984
Ventas en el mercado local bbl	294.975	232.284	232.251	219.711	225.990
Producción en m3	28.840	23.227	20.918	18.777	21.620
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	46.897	36.930	36.925	34.931	35.930
GAS (Miles m ³)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	275.356	283.208	280.360	278.362	286.163
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	301.623	289.695	146.286	155.196	145.933
Ventas en el mercado local	30.295	4.186	26.935	21.356	15.460
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	2.183	2.284	1.493	1.576	1.584
Compra	-	-	-	-	25
Ventas	2.104	2.179	1.381	1.461	1.468
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	15,9	9,3	13	14	14
Ventas	15,9	9,3	13	14	14
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	5,4	5,1	4,2	5,0	4,5
Ventas	4,8	3,9	3,6	4,0	3,1

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

PROPANO (tn)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	11.072	10.657	9.840	11.097	10.872
Ventas en el mercado local	11.201	10.476	9.711	11.260	10.990
Ventas en el mercado exterior	-	-	195	-	-
BUTANO (tn)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	7.313	7.031	7.209	7.514	8.883
Ventas en el mercado local	7.408	7.128	7.062	7.578	8.918
GASOLINA (m ³)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	13.569	13.158	13.457	12.860	13.051
OXIGENO (Nm ³)					
	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
Información consolidada					
Producción	24.546	16.379	11.184	19.990	42.691
Ventas en el mercado local ⁽²⁾	63.126	59.891	56.691	63.688	64.118

⁽¹⁾ Incluye 13.574 m³, 13.104 m³, 13.463 m³, 12.838 m³ y 13.071 m³ de gasolina al 31 de octubre de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, respectivamente vendidos como petróleo.

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

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

f) Índices

	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013
(a)					
Liquidez (1)	4,25	3,03	1,83	1,61	0,78
Solvencia (2)	0,51	0,42	0,33	0,39	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,65	0,74	0,79	0,84	0,88

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

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

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

Hidrocarburos

En el presente ejercicio económico Capex continúa: i) en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional", con un programa de perforación y reparación/optimización de pozos, ii) investigando la productividad del shale gas en la formación Los Molles y la extensión de la zona tight gas sand en explotación, y iii) evaluando el potencial de petróleo de la formación shale Vaca Muerta.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

El 31 de octubre de 2017 Capex adquirió la participación del 37,5% de la concesión hidrocarburífera del área Loma Negra (Río Negro Norte) y el 18,75% del área La Yesera, ubicadas en la Provincia de Río Negro, con una superficie de aproximadamente 354,9 km², y una producción aproximada de 160 m³/día de petróleo y 250.000 m³ de gas/día. El precio acordado fue de US\$ 25,2 millones, que neto de ajustes establecidos en el acuerdo de compraventa, ascendió a un precio de la compra total (incluido los impuestos) de US\$ 24,6 millones.

Asimismo, el 3 de octubre de 2017 Capex acordó con ENAP SIPETROL los términos y condiciones para la adquisición del 88% de la Concesión de Explotación "Pampa del Castillo - La Guitarra" ubicada en la Provincia de Chubut, por un precio de US\$ 33 millones. La efectiva adquisición de la Concesión y de todos los derechos y obligaciones derivados de la misma se encuentra sujeta a la ocurrencia de ciertas condiciones precedentes que deberán cumplirse en un plazo máximo de tres meses, el cual podrá ser eventualmente extendido por acuerdo entre las partes. A la fecha de los presentes estados financieros dichas condiciones precedentes no han sido cumplidas.

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

Energía

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

Renovables

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

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

El 19 de octubre de 2017 Capex presentó el proyecto Parque Eólico Diadema II en el Programa RenovAr – Ronda 2 y si bien fue aprobado técnicamente, el 1° de diciembre de 2017 el Ministerio de Energía informó que el Proyecto no había resultado adjudicado y se la invitó a ofertar nuevamente bajo determinadas condiciones:

- El precio por megavatio hora para los contratos a celebrar por quienes acepten la invitación deberá ser de US\$ 40,27MWh (el Proyecto del Parque Eólico Diadema II se había ofertado con un precio de US\$ 42 MWh);
- En los casos de proyectos respecto de los cuales exista una restricción en el sistema de transporte eléctrico, el oferente deberá aceptar, a su exclusivo costo, la ejecución de las obras que resulten necesarias para resolver la restricción que le informe CAMMESA. El Parque Eólico Diadema II no requiere ampliación de capacidad adicional a la ampliación que será ejecutada por el Estado Nacional.
- La adjudicación de los contratos que se acepten a través de la invitación se realizará respetando el orden de preadjudicación elevado por CAMMESA, siendo el Parque Eólico Diadema II el primero en el orden de preadjudicación.
- En diez días corridos Capex deberá manifestar su voluntad de acceder a la celebración de un Contrato de Abastecimiento de Energía Eléctrica-Renovable bajo los términos mencionados.

Actualmente se están evaluando las condiciones indicadas para definir si Capex aceptará la invitación.

Financieras

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 - F° 141

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA
Dr. Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 - F° 212

Dr. Alejandro Góiz
Presidente

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

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


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

Véase nuestro informe de fecha
7 de diciembre de 2017
COMISION FISCALIZADORA


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


Dr. Alejandro Gótz
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2017, el estado consolidado condensado intermedio de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre de 2017 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizados en esa misma fecha y notas 1 y 3 a 25 y anexos A y C a H.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de octubre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 4.535.156,50, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de diciembre de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Nº H 2031534



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/12/2017 01 CT. 47 Legalización: Nº 130118
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 7/12/2017 referida a BALANCE de fecha 31/10/2017 perteneciente a CAPEX S.A. 30-62982706-0 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-22970512- tiene registrada en la matrícula

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con la Resolución A. 13. de COLEMAN la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarificación profesional de la CANTONERA PUBLICA (U.S.A.)

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.

Soc.

SECRETARIA L. 15.000

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



INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2017.
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de 6 y 3 meses finalizados el 31 de octubre de 2017.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2017.
- e) Notas 1 y 3 a 25 y Anexos A y C a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2017 y sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

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

2

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

Responsabilidad del síndico

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

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

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

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 6 meses terminado el 31 de octubre de 2017 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

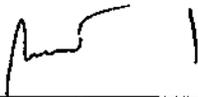
f

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de diciembre de 2017

Por Comisión Fiscalizadora



Norberto Luis Féoli
Síndico Titular
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212