

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, PRESENTADOS EN FORMA
COMPARATIVA

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

Índice	Página
Memoria	
Informe de los auditores sobre estados financieros	
Informe de la comisión fiscalizadora sobre estados financieros	
Información general	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de otro resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujo de efectivo	6
NOTA 1 - LA SOCIEDAD	7
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION	
2.1 Declaración de cumplimiento	7
2.2 Bases de medición y presentación	7
2.3 Resumen de las políticas contables significativas aplicadas	8
2.3.1 Conversión de estados financieros	8
2.3.2 Propiedad, planta y equipo	9
2.3.3 Arrendamientos	11
2.3.4 Costos por préstamos	12
2.3.5 Activos intangibles	12
2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición	13
2.3.6.1 Activos financieros	13
2.3.6.2 Pasivos financieros	18
2.3.6.3 Compensación de instrumentos financieros	18
2.3.7 Inventarios	18
2.3.8 Efectivo y equivalentes de efectivo	19
2.3.9 Provisiones y contingencias	19
2.3.10 Planes de beneficios y contribución definida para empleados	21
2.3.11 Reconocimiento de ingresos	22
2.3.12 Ingresos y egresos financieros	22
2.3.13 Impuestos	22
2.3.14 Cuentas de patrimonio	24
2.4 Uso de juicios y estimaciones	26
2.5 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes	27
NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	
3.1 Otros créditos financieros no corrientes y corrientes	28
3.2 Cuentas por cobrar comerciales	28
3.3 Deudas financieras no corrientes y corrientes	29
3.4 Deudas comerciales	29
3.5 Información y jerarquía de valores razonables	29
3.6 Instrumentos financieros derivados	31

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

Índice	Página
NOTA 4 – INVENTARIOS	33
NOTA 5 - CREDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS CORRIENTES	33
NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES	33
NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	34
NOTA 8 - DEUDAS SOCIALES Y FISCALES	34
NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS	
9.1 Arrendamiento financiero	34
9.2 Préstamos bancarios	35
9.3 Obligaciones negociables	39
NOTA 10 – INGRESOS Y EGRESOS FINANCIEROS - NETOS	40
NOTA 11 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS - NETOS	41
NOTA 12 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE Y RELACIONADAS	41
NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO	43
NOTA 14 - INFORMACION SOBRE VENTAS Y CLIENTES	50
NOTA 15 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	50
NOTA 16 - COMPROMISOS ASUMIDOS	51
NOTA 17 - PROVISION POR ACUERDO DE ESTABILIDAD DE PRECIOS DE PETROLEO CRUDO, NAFTAS Y GASOIL	51
NOTA 18 - INFORMACION SOBRE LITIGIOS Y OTRAS CUESTIONES COMPLEMENTARIAS	52
NOTA 19 - PLANES DE BENEFICIOS Y CONTRIBUCION DEFINIDA PARA EMPLEADOS	
19.1 Planes de beneficios definidos	52
19.2 Plan de contribución definida	54

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

Índice	Página
NOTA 20 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	55
NOTA 21 - RESULTADO POR ACCIÓN	56
NOTA 22 - CAPITAL SOCIAL	57
NOTA 23 - CONSIDERACIONES SOBRE LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES	57
NOTA 24- INFORMACION REQUERIDA POR LA RESOLUCION GENERAL N°629/2014 DE LA CNV- GUARDA DE DOCUMENTACION (INFORMACION NO AUDITADA NI SUJETA A PROCEDIMIENTOS DE AUDITORÍA)	57
NOTA 25 – MODIFICACION AL SISTEMA DE REGISTRACION CONTABLE	58
NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO	58
ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	59
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES	60
ANEXO C - INVERSIONES	61
ANEXO D - PREVISIONES Y PROVISIONES	62
ANEXO E - COSTO DE VENTAS	63
ANEXO F - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO - INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 63 DE LA LEY N° 19.550	64
ANEXO G - INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC 1 b) DE LA LEY N° 19.550	66
RESEÑA INFORMATIVA	67
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES	71

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
MEMORIA

(Información no cubierta por el informe de los auditores)

1- Reseña contexto

Durante el año 2016 el mercado de crudo mantuvo su nivel de oferta para los crudos pesados tipo Escalante, con saldos exportables, mientras que los crudos livianos tipo Medanito han continuado mostrando una producción declinante a pesar del incremento de producción de crudo no convencional. Para suplantar el déficit de crudo liviano, durante el año 2016 se concretaron varias importaciones.

En lo que respecta al mercado energético global, los precios de crudos de referencia internacional tocaron mínimos a comienzos de año, mostrando luego una tendencia creciente hasta mediados de 2016, momento a partir del cual oscilaron entre 40 y 55 dólares por barril (USD/Bbl). El precio promedio anual fue del orden de los 45 dólares por barril (USD/Bbl), aproximadamente un 15% inferior al promedio del año anterior. Hacia fin de año, y como consecuencia de expectativas de mejora en la demanda mundial de petróleo crudo, así como por el acuerdo alcanzado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEC, por sus siglas en inglés) para la reducción de su producción, los precios internacionales se incrementaron hasta alcanzar 55 dólares por barril (USD/Bbl). No obstante la recuperación observada hacia fin de año, los bajos precios internacionales continuaron impactando en mercados tales como el de aviación y bunker internacional, así como también en los ingresos por exportaciones de productos excedentes.

La demanda energética en Argentina requirió mantener importaciones de gas natural de Bolivia y gas natural licuado (LNG, por sus siglas en inglés) para abastecer las usinas de generación eléctrica y el consumo domiciliario en la temporada invernal. Los volúmenes de importaciones de LNG fueron, sin embargo, menores a los observados durante el año 2015. Cabe destacar que el mercado generador pudo absorber el volumen de fuel oil producido en el país, lo cual permitió mantener los niveles de utilización de las refinerías.

Los volúmenes de importación de gasoil grado 3 para el mercado local han crecido en comparación a igual periodo del 2015, lo que continúa evidenciando la demanda creciente de este producto en el país, que alcanzó un aumento aproximado de 10% interanual.

2- Resultados del ejercicio 2016

Nuestra refinería de Campana ha continuado los esfuerzos por maximizar el procesamiento de crudos pesados así como también diversificar la matriz de crudos livianos.

En materia de biocombustibles, la autoridad de aplicación estableció el 6 de Abril de 2016, un nuevo corte obligatorio en naftas terminadas, aumentando el contenido de 10 a 12% de Etanol y estableciendo una limitación en el contenido de Oxígeno. La aplicación se realizó en 2 etapas pasando a 11% en Mayo y a 12% a partir de Agosto.

En 2016, la **Refinería Campana** tuvo un procesamiento promedio de aproximadamente 80.000 barriles de petróleo crudo por día, y una utilización de la capacidad del 86%. El menor procesamiento de petróleo crudo en relación al año 2015 fue consecuencia de diversos factores, entre los cuales se incluyen una parada de la unidad de craqueo catalítico, la menor demanda de destilados a nivel país y factores climáticos que afectaron el abastecimiento de crudo, entre otros.

La regeneración anual de catalizadores de la unidad de reforming fue ejecutada exitosamente, sin registrarse incidentes en materia de seguridad e higiene.

Durante el año 2016 se desarrollaron y ejecutaron en forma segura una serie de proyectos con impactos positivos en las operaciones de la refinería. Entre ellos se destacan: el incremento de capacidad de la unidad de hidrot ratamiento de Gas Oil (MDT) en el mes de diciembre (proyecto que permitirá aumentar la capacidad de producción de Gas Oil 500ppm en aproximadamente un 10%), la migración del sistema de control de proceso a Experion (sistema de última generación), y las facilidades para exportación de LPG por camiones, operación que comenzó a realizarse en el último trimestre del año.

En el área de movimiento y almacenaje se progresó con la obra civil y mecánica de cuatro nuevos tanques de producto y se completó el pilotaje para las bases de un nuevo tanque de crudo que cubrirán los requerimientos de un mayor procesamiento. Adicionalmente se instaló un nuevo dolphin en el muelle G, ampliando su funcionalidad al permitir el amarre de barcasas, y se continuó progresando con el plan de reparación integral de tanques.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
MEMORIA

(Información no cubierta por el informe de los auditores)

Se alcanzaron importantes hitos en el proyecto de aumento de capacidad de la unidad de crudo, completándose trabajos en el tren de precalentamiento e instalando bombas de mayor capacidad, lo que permitió testear la unidad a 95 kbd. En la planta de craqueo catalítico se alcanzó un nuevo record mensual de procesamiento durante el mes de septiembre y se aumentó la capacidad del sistema de agua de enfriamiento de la refinería en un 22%, para soportar la expansión en curso.

En 2016 se registró el valor más bajo de pérdidas en la historia de la planta, lo cual se consiguió a través de mejoras en las prácticas de mediciones de inventarios y a la mejora tecnológica de los sistemas de medición.

El nivel de procesamiento de crudo fue mantenido a través de un monitoreo continuo de todas las variables de la operación, de aplicaciones tecnológicas de control avanzado y de predicción del comportamiento de los equipos. Asimismo, se continuó con el programa anual de inspección y mantenimiento de recipientes y tanques de almacenaje.

Durante 2016, la Refinería y la planta de Lubricantes fueron recertificadas en ISO 9000, y la planta de Lubricantes fue adicionalmente recertificada en ISO 14000. Adicionalmente, la refinería y las terminales de distribución obtuvieron por cuarto año consecutivo el Premio Anual a la Seguridad, otorgado por el Instituto Argentino de Petróleo y Gas (IAPG).

En el área de **Distribución**, las Terminales de Despacho completaron 25 años consecutivos de operación sin accidentes personales, tanto para personal propio como contratistas, constituyendo un logro destacable en la Industria, y alcanzando en 2016 una confiabilidad superior al 99% en operación de 24x7 en todas las plantas.

En Terminal Campana se puso en marcha la primera Unidad de Recuperación de vapores de carga de ciclo combinado del país. Esta inversión se encuadra dentro del plan de mejora continua y cuidado del medio ambiente, que la compañía viene desarrollando en todas sus instalaciones. En Terminal San Lorenzo se convirtió una isla más de despacho de camiones a sistema de carga ventral, aumentando 25% su capacidad y marcando un récord histórico de despachos en el mes de Diciembre. Por último, en lo relativo a Terminales de Aviación, se incorporó un nuevo Refueller de alta tecnología en Aeroparque.

En el área de **Transporte Marítimo**, durante el año 2016 se mantuvo la operación con dos buques asignados al transporte de crudo con los cuales se cubrió el abastecimiento del 100% del requerimiento de crudo de nuestra refinería, aumentando la cantidad de operaciones de alije de crudo importado. La utilización de la flota fue prácticamente a pleno, garantizando el abastecimiento. En productos limpios se continuó operando con dos buques en forma eficiente y sin incidentes de ningún tipo. En el transporte de Fuel Oil se aumentó la disponibilidad de bodega con la contratación de un buque de mayor capacidad para este fin, logrando la evacuación total de productos pesados de la refinería. Adicionalmente, las operaciones de importaciones de productos requirieron la contratación de buques internacionales. Además se requirió la contratación de bodega local para movimientos de productos desde y hacia Campana a terminales de terceros motivados por el aumento del volumen movido. Todas las operaciones marítimas se realizaron sin incidentes ni de seguridad, calidad y medio ambiente.

En el área de **Comercialización** de combustibles, durante 2016 el mercado de diésel total en Argentina se contrajo aproximadamente un 0.6%. Las ventas de Axion se mantuvieron en valores similares a 2015, conservando un 15.5% de participación de mercado.

En cuanto al mercado de naftas, creció aproximadamente un 1.3% en 2016, mientras que las ventas de Axion se incrementaron en torno a 7% en el mismo período. La participación de mercado se incrementó desde 14.0% en 2015 a 14.8% en 2016.

Seguimos afianzando la buena relación con nuestros clientes y operadores. Las estaciones de servicio Axion, siguiendo los valores de nuestra empresa, cumplen con los más altos estándares de eficiencia, contando con los mejores equipamientos y tecnologías para la protección del medio ambiente.

Durante el año 2016 continuamos con el plan de desarrollo y crecimiento de la red, elevando la presencia y eficiencia en los principales mercados del país mediante la incorporación de 38 estaciones de servicio.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A. MEMORIA

(Información no cubierta por el informe de los auditores)

Complementando esta expansión, continuamos con el programa de excelencia comercial y operacional (“Crecer en Axion”) para los operadores de estaciones de servicio, con objetivos de incremento de ventas, mejora de imagen y servicio al cliente. Asimismo, apoyamos nuestra marca Axion con una campaña multimedia de alcance nacional con fuerte presencia en los principales medios. Adicionalmente, Axion patrocinó diferentes disciplinas deportivas, con el objetivo de incrementar el conocimiento de marca y enfatizar la calidad de sus combustibles. La marca Axion estuvo presente en el Rally Dakar, el Campeonato Nacional de Fútbol de Primera División, la Media Maratón de Buenos Aires, la competencia “Enduro del Verano” y el “Super TC2000”.

En el área de **Ventas Industriales y Mayoristas** continuamos creciendo a partir de una mayor disponibilidad de producto y eficiencia en nuestras acciones comerciales. El mercado local de combustible de **Aviación** se incrementó en 4%, alcanzando Axion una participación de mercado de 23%. Axion continúa siendo el segundo jugador en el mercado de Aviación. En cuanto a combustibles **Marinos**, los precios de IFOs (Fuel Oil Intermedio) comenzaron a recuperarse levemente sobre fines de 2016, acompañando el alza en los precios internacionales de crudo.

En cuanto a los **Productos Químicos**, el foco principal continúa siendo la expansión del portfolio de productos, así como mantener la posición de liderazgo en el mercado local de solventes alifáticos. Adicionalmente, se continuó la expansión regional en Paraguay y Brasil.

En lo referente a la comercialización de **Lubricantes**, somos distribuidores exclusivos de la marca Mobil en la Argentina. Durante 2016, los volúmenes de venta de Axion sufrieron una caída del 13%, motivada principalmente por la contracción del mercado de lubricantes en Argentina debido a la baja en la actividad comercial e industrial. Axion continúa con una estrategia de fuerte foco en el cliente y amplia cobertura territorial a través de nuestra red de distribuidores oficiales.

Por último, en lo referente a **Tecnología**, luego de más de 2 años de trabajo se realizó la puesta en productivo del sistema SAP 6.0 Oil & Gas. La implementación del sistema permitió obtener mejoras en los procesos de negocio, haciéndolos más eficientes y robustos en cuanto a controles. En la etapa de implementación trabajaron casi 300 personas, incluyendo equipos técnicos y de negocio, siendo pilares esenciales el trabajo en equipo y la gestión integrada. La entrada en producción resultó exitosa, lográndose la estabilización en pocas semanas.

3- Responsabilidad Social Empresaria

Motorizados por el desarrollo sustentable, AXION ENERGY trabaja en los siguientes ejes:

Educación:

Creemos que la educación es un pilar fundamental para la sostenibilidad del desarrollo de las comunidades en donde operamos. Por tal motivo, en 2016 iniciamos una nueva etapa de vinculación con el Hogar de Niños Nuestra Señora de Lourdes de la ciudad de Campana, valorando la tarea y el compromiso que tiene el equipo de voluntarios de la compañía desde hace más de ocho años. Además del apoyo escolar diario que prestan los empleados voluntarios, se brindó cobertura médica para todos los chicos. A su vez, se incorporó la asistencia psicopedagógica para fortalecer el equipo interdisciplinario que atiende a los menores, con el fin de garantizar los medios para brindar una mejor calidad de vida y entregar mejores oportunidades para los chicos que viven en el Hogar.

Durante el 2016 también financiamos programas como Visitas Escolares a la Refinería de Campana, en donde participaron más de 1.000 alumnos, y continuamos con las becas a estudiantes secundarios junto con la Fundación Cimientos.

Enfocarse e invertir en educación fortalece comunidades y construye las bases para el progreso humano. Nuestra empresa fomenta proyectos a largo plazo que ayuden al desarrollo y la mejora del acceso a la educación.

Salud:

En 2016, continuamos con la Campaña Voluntaria de Donación de Sangre en la ciudad de Campana. Se realiza todos los años, durante junio y noviembre, y se reciben más de 500 unidades de sangre para colaborar con el Instituto de Hematología de la Provincia de Buenos Aires.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
MEMORIA

(Información no cubierta por el informe de los auditores)

Trabajo:

Creamos el programa “Lazos” junto con la Asociación Conciencia para mejorar la cultura de trabajo en jóvenes que viven en barrios vulnerables de la ciudad de Campana. Un total de 480 alumnos de 17 escuelas zonales, recibieron herramientas y desarrollaron habilidades para su inserción en el mundo laboral. Además, realizaron prácticas profesionalizantes tanto en AXION como en otras compañías locales.

Medio Ambiente:

Continuamos apoyando diferentes programas que colaboran en el cuidado del medio ambiente, tales como “Uso eficiente y racional de la energía”, diseñado en conjunto con el IAPG para alumnos de primaria, con el objetivo de generar conciencia en el cuidado de la energía y de recursos no renovables. A su vez, desarrollamos “La Basura Sirve”, en conjunto con grandes compañías industriales de la región para generar cambios en el reciclado y en el comportamiento medioambiental de los niños. También realizamos el reciclado de plástico y papel destinado a la Fundación Garrahan del Hospital de Niños y al Grupo Esperanza de la ciudad de Campana.

4- Proyecto de ampliación de la Refinería Campana

El proyecto de ampliación de la refinería de Campana continúa en plena ejecución. Éste fue optimizado y aumentado en nuevas unidades e inversión para dar mayor flexibilidad operativa, admitir futuras ampliaciones de la refinería, producir combustibles de mejor calidad y acompañar de manera más eficiente la demanda de combustibles actual, entre otros. La nueva configuración requerirá una inversión aproximada de 1.500 millones de dólares, de los cuales la Sociedad ya ha invertido y comprometido más de 769 millones de dólares. Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha obtenido una línea de crédito de U\$S 420 millones para inversiones con la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation), con un plazo de hasta 8 años, cuyos fondos serán destinados sustancialmente al proyecto de ampliación de la Refinería Campana.

5- Resultado económico-financiero al 31 de diciembre de 2016 (en millones de pesos)

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia neta de \$ 717, el cual se conforma por una ganancia operativa de \$ 1.646 y cargos asociados a resultados financieros, otros ingresos y egresos e impuesto a las ganancias por (\$ 929).

Comparado con el ejercicio anterior, el resultado operativo disminuyó en \$ 122, producto principalmente de una relación venta – costo de ventas desfavorable respecto del ejercicio anterior. Adicionalmente los gastos de administración y comercialización muestran un aumento en línea con el mayor costo de ventas.

La disminución de la ganancia neta de \$ 24 del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, comparado con el ejercicio anterior, es producto principalmente, del efecto neto sobre una baja en los resultados financieros y un menor cargo por impuesto corriente.

A continuación detallamos las principales variaciones de los activos y pasivos respecto al ejercicio anterior.

El activo no corriente aumentó \$ 5.541 (35%) con relación a los estados financieros del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de \$ 4.813 en el rubro Propiedad, planta y equipo relacionado con el incremento de los mismos por la ampliación de la Refinería Campana y la aplicación de la moneda funcional y el efecto de la devaluación del peso en la conversión a la moneda de presentación, netos de amortizaciones. Adicionalmente, se han producido cambios en los restantes rubros, entre los que se destacan un aumento de \$ 143 en Pagos anticipados vinculados principalmente a anticipos para la compra de Propiedad, planta y equipo y un incremento de \$ 168 en Activos intangibles producto de la moneda funcional y el efecto de la devaluación del peso en la conversión a la moneda de presentación. Las restantes variaciones se originan en la operatoria habitual de la Sociedad.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
MEMORIA

(Información no cubierta por el informe de los auditores)

El activo corriente aumentó \$ 995 (10%) con relación al año anterior; obedeciendo al efecto neto de una disminución de \$ 2.438 en el saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo, y aumentos de \$ 1.832 en el rubro Inversiones producto del aumento neto por la compra de títulos públicos, \$ 881 en las Cuentas por cobrar comerciales por la operatoria comercial de la Sociedad, y \$ 729 en el valor de los Inventarios, relacionados con un incremento en la operatoria y en el valor de los productos en existencia. Los Créditos impositivos y aduaneros presentan un aumento de \$ 241 debido a un incremento en los saldos impositivos a favor principalmente en el impuesto al valor agregado y a las ganancias. Los restantes rubros del activo corriente variaron siguiendo la tendencia de los resultados y de la operatoria de la Sociedad.

El pasivo total aumentó \$ 3.034 (22%) respecto del año 2015, de los cuales \$ 1.544 se producen en el pasivo no corriente y \$ 1.490 en el pasivo corriente.

Dentro de las variaciones del pasivo no corriente los incrementos obedecen principalmente a un incremento de \$ 1.069 en Pasivo por impuesto a las ganancias diferido por el efecto de las variaciones cambiarias sobre los activos no monetarios, \$ 105 en Provisión para juicios, reclamos y otros, \$ 348 en Deudas financieras por la obtención de préstamos de largo plazo y a la reclasificación de largo a corto plazo de obligaciones negociables y \$ 22 en Provisión para planes de beneficios y contribución definida.

En el pasivo corriente, las variaciones respecto al ejercicio anterior corresponden principalmente a un incremento en Deudas comerciales de \$ 1.316 e incremento de \$ 45 en Anticipos de clientes debido a la operación normal de la Sociedad. Las deudas sociales y fiscales presentaron una disminución de \$ 136 vinculado a los saldos impositivos a favor y las Deudas financieras corrientes han aumentado en \$ 213 debido al efecto neto de la cancelación de préstamos de corto plazo y a la reclasificación de largo a corto plazo de obligaciones negociables durante 2016.

El patrimonio al 31 de Diciembre de 2016 asciende a \$ 15.461, que incluye una Reserva especial de \$ 1.555 acorde a la Resolución General N° 609/2012 de la Comisión Nacional de Valores por aplicación de las NIIF por primera vez y Otro resultado integral de \$ 9.735.

Los índices de rentabilidad, liquidez, inmovilización de capital y endeudamiento se consideran razonables para las actividades que desarrolla la Sociedad y para las perspectivas futuras de crecimiento de su capacidad productiva.

Finalizando, agradecemos a nuestros accionistas por la permanente confianza puesta en nuestra gestión; a nuestros clientes y proveedores, y a todos nuestros empleados por su permanente colaboración, su compromiso y dedicación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017.

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</i>				
<i>Recomendación 1.1:</i> Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas		x		<p>La Sociedad cumple con la normativa legal vigente que comprende, entre otros temas, los conflictos de intereses y las operaciones con partes relacionadas.</p> <p>No obstante ello, es importante destacar que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones, motivo por el cual no le resultan aplicables los lineamientos del art. 73 de la Ley 17811.</p> <p>Sin perjuicio de ello, la Sociedad tiene una Política de Conducta y Prácticas Éticas y una Política de Conflicto de Intereses, además de los Estándares de Conducta Axion, todos aplicables tanto a los miembros del Órgano de Administración como a todo el personal en relación de dependencia.</p> <p>Todos los empleados y miembros del Órgano de Administración han sido informados y han ratificado la aceptación de dichas políticas.</p> <p>Las operaciones con partes relacionadas son expuestas en notas a los estados financieros de la Sociedad, tanto intermedios como anuales.</p> <p>La Sociedad no ha celebrado durante el ejercicio operaciones con administradores, gerentes y síndicos.</p>
<i>Recomendación 1.2:</i> Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	x			<p>La Sociedad cuenta con una Política de Conducta y Prácticas Éticas y una Política de Conflicto de Intereses que han sido firmadas y aceptadas por todos los integrantes del Directorio y todo el personal en relación de dependencia con la Sociedad.</p> <p>La Sociedad está comprometida a realizar todas sus operaciones de manera ética y legal. La Política de Conducta y Prácticas éticas tiene el objetivo de cumplimiento de los más altos estándares de honradez, integridad, normas éticas, cumplimiento de la ley.</p> <p>Al momento del ingreso de todo personal, y luego mediante una revisión anual, la Sociedad envía un recordatorio de las políticas a la totalidad de empleados a efectos de ser aceptadas por cada uno de ellos. La Sociedad cuenta con un control asociado que revisa la aprobación de estas políticas.</p> <p>En caso de existir conflicto de intereses, se acompaña un formulario para reportar esta situación. La Sociedad cuenta con un Comité de Ética que se reúne anualmente y que revisa los conflictos de interés de todos los empleados que hayan reportado un posible conflicto y toma acciones mitigantes correctivas.</p>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</i>				
<i>Recomendación I.3:</i> Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	x			<p>La Sociedad extrema los cuidados en el uso y manejo de la información privilegiada del negocio y procura el debido cumplimiento de la normativa vigente, en particular la ley 26831.</p> <p>Como se indicó anteriormente la Sociedad cuenta con una Política de Conducta y Prácticas Éticas que señala que la información confidencial o sensible a la que acceden los empleados en razón de sus puestos de trabajo no podrá utilizarse para obtener ventajas personales ni ser divulgada a terceros.</p> <p>Se establece que la información confidencial es de la Sociedad.</p> <p>La Sociedad cuenta asimismo con una Guía para el Manejo y Protección de la Información publicada en la página intranet de la Sociedad, de acceso a todo el personal y miembros del Directorio mediante la cual se establece un lineamiento para cumplir con los estándares y requerimientos de la Sociedad. La Guía determina roles y responsabilidades, principios de clasificación, etiquetado y puntos de control tanto físicos como electrónicos.</p>
<i>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</i>				
<i>Recomendación II.1:</i> Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
<i>II.1.1 el Órgano de Administración aprueba:</i>				
<i>II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales.</i>	x			<p>El Directorio como máximo Órgano de Administración y representación de la Sociedad evalúa y aprueba los planes estratégicos de la Sociedad, definiendo los objetivos de gestión. Los mismos son informados en la Memoria anual y en la Reseña Informativa.</p> <p>El Directorio determina la proyección del negocio, trata y aprueba el presupuesto anual.</p> <p>El Directorio junto con la Gerencia Ejecutiva tienen a su cargo la ejecución de dichos planes en la operación diaria.</p>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación.</i>	x			<p>El Directorio aprueba las principales acciones relacionadas con la inversión tanto en activos financieros como en bienes de capital.</p> <p>La Sociedad cuenta con un Comité de Inversiones integrado por el CEO, directores y gerentes. Los directores y gerentes del área comercial presentan al Comité los proyectos de nuevos contratos, renovaciones, compra de inmuebles, usufructos, devoluciones y otros contratos del área comercial.</p> <p>La Sociedad cuenta asimismo con un Comité de Validación de Contratos para las licitaciones de contratos de compras generales y un Comité Técnico de Validaciones Contractuales relacionado con el Proyecto de Ampliación de la Refinería.</p> <p>El Directorio asimismo aprueba la Política de Banking mediante la cual determina los lineamientos de las inversiones bancarias de menor monto y delega la facultad de llevarlo a cabo en determinados apoderados.</p>
<i>II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario).</i>	x			<p>La Sociedad ha implementado una serie de políticas contempladas en las buenas prácticas de gobierno societario focalizadas en el respeto de las normas, de valores y de pautas para lograr una gestión eficaz, íntegra, responsable y transparente.</p> <p>El Directorio aprueba el cumplimiento del Código de Gobierno Societario de manera anual.</p>
<i>II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea.</i>	x			<p>La selección de los integrantes de la alta gerencia se realiza en base a las descripciones de funciones a cargo de cada gerencia y las competencias requeridas para el desempeño del puesto. Cada puesto posee una descripción sobre la que se hace un relevamiento de perfil. Luego de la búsqueda de personal se presenta al Director de RRHH y al Director del área involucrada una terna de los candidatos para el puesto a cubrir. La Sociedad cuenta con una Política de Administración Salarial cuyo objetivo es apoyar la capacidad de la empresa para atraer y retener colaboradores motivados y de alto desempeño, a través de un tratamiento equitativo y competitivo de la Compensación Total. Asimismo la Sociedad cuenta con un Programa denominado "Performance Management Process" (PMP) cuyo objetivo es ofrecer herramientas para mejorar el desempeño de los colaboradores - incluyendo directores y gerentes-, de su sector y de toda la empresa. El PMP permite llevar a cabo el plan de negocios y contribuye a la efectividad organizacional, ya que brinda los elementos necesarios para que todos quienes trabajan conozcan que se espera de cada colaborador, que comportamientos se deben asumir para lograr esos objetivos, y que acciones se deben llevar a cabo para mejorar de manera continua el desempeño. El PMP es un proceso de gestión anual que se divide en tres grandes etapas, la etapa de planeamiento, la etapa de seguimiento y la etapa de evaluación.</p>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.</i>	x			La Sociedad cuenta con descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la Alta Gerencia.
<i>II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.</i>		x		A través de la Dirección de Recursos Humanos se han realizado reuniones de estructura con la participación de los distintos directores de la Sociedad mediante las cuales se han determinado los potenciales reemplazos de los puestos claves de la Sociedad. Actualmente, la Sociedad se encuentra desarrollando un proceso de revisión de talentos mediante el cual se identifican a través de las evaluaciones de PMP, de assessment center de potencial y con la participación directa de los directores de cada área, aquellos empleados con alto potenciales y posibles sucesores. Una vez distinguidos los empleados de alto potencial o posibles sucesores de gerentes de primera línea, se elabora un plan de desarrollo que incluirá capacitaciones, asignaciones especiales, formación, visibilidad y mayores responsabilidades.
<i>II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria.</i>	x			<p>La Sociedad cuenta con una Política de Conductas y Prácticas Éticas que orienta la actuación de la Sociedad y de todos sus empleados hacia una gestión responsable.</p> <p>La Sociedad cuenta con una Dirección de Asuntos Corporativos a cargo del desarrollo del Plan de Responsabilidad Social Empresaria.</p> <p>La Responsabilidad Social Empresaria (RSE) representa uno de los elementos centrales para la compañía. Por ello desarrolla sus actividades a través de una visión sustentable del negocio, con foco en la excelencia operacional y la rentabilidad, como así también el compromiso con la sociedad y el medio ambiente.</p> <p>Como actor importante en las comunidades en donde desarrolla sus operaciones, actúa con respeto hacia sus grupos de interés como son sus empleados, los clientes, los proveedores y la comunidad.</p> <p>Es así que la compañía desarrolla su plan de RSE y gestiona programas orientados a contribuir con el bienestar, la calidad de vida, el crecimiento y el futuro de las comunidades en las que opera. Durante el año 2016 focalizó su accionar en la educación, la salud, el medio ambiente, la inclusión social y la infraestructura. En la memoria anual que acompaña los estados financieros anuales se presentan los principales objetivos cumplidos en el ejercicio.</p>
<i>II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.</i>	x			<p>La gestión de riesgo es llevada a cabo por la Gerencia de cada área de responsabilidad.</p> <p>El Directorio aprueba las políticas de control y gestión de riesgos así como de prevención de fraude bajo la normativa vigente. La Sociedad cuenta con normas de procedimiento y control de gestión a fin de dar cumplimiento con dicha normativa. La Política de Conducta y Prácticas Éticas establece un proceso para evitar riesgos y posibles fraudes. La Sociedad cuenta con una Revisión de Control Interno Anual sobre la información Contable y Financiera basada en el marco COSO 2013.</p>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea, De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.</i>	x			<p>La Sociedad posee una Política de Capacitación cuyo objetivo es reconocer y definir las distintas categorías de las capacitaciones existentes y sus principales características (alcance, planificación, presupuesto).</p> <p>En base a la descripción de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, la Sociedad fomenta y orienta la capacitación de todos los empleados, incluidos los miembros del Directorio y Alta Gerencia. La Política establece distintos tipos de capacitaciones, entre las que se encuentran las capacitaciones técnicas por área, las capacitaciones mandatorias por puesto, las capacitaciones corporativas y la escuela de líderes (capacitaciones para personal con gente a cargo).</p> <p>Los miembros del Directorio y Alta Gerencia participan asimismo de foros, conferencias y reuniones de Cámaras de la industria con el objetivo de mantener la actualización respecto de regulaciones y situaciones que afecten a la Industria.</p>
<i>II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.</i>				No aplica.
<i>II.1.3 La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.</i>	x			El Directorio adopta sus decisiones mediante reuniones periódicas, para las cuales todos sus miembros cuentan con la información y documentación necesaria y con la suficiente antelación para la toma de decisiones.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.</i>	x			Los temas a tratar por el Directorio cuentan con un previo análisis de riesgos asociados preparado por la gerencia pertinente con soporte de las áreas finanzas.
<i>Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria. II.2.1 el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios.</i>	x			La Sociedad cuenta con una Dirección de Planning, que se encuentra a cargo de la preparación del Presupuesto anual de la Sociedad. El presupuesto es presentado a los Directores y CEO para su aprobación. El Área de Control de Gestión se encuentra a cargo de la verificación del cumplimiento de presupuesto. De manera mensual y de forma acumulada compara los resultados reales del negocio con lo presupuestado. Dicha verificación es presentada al CEO y Directores de la Sociedad.
<i>II.2.2 el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración</i>	x			El Directorio de la Sociedad evalúa constantemente el desempeño gerencial en las reuniones periódicas sobre la marcha de los negocios. En cumplimiento de lo establecido por la Ley de Sociedades Comerciales y de las normas de CNV, trata regularmente entre otros aspectos, la enunciación, la implementación y control de las estrategias, políticas y objetivos, los planes de inversión y financiamiento, el plan de operaciones, aspectos referidos a gestión de riesgos, el desempeño gerencial, estructura organizativa, exposición de resultados económico financieros, perspectivas del negocio. Estos aspectos son dados a conocer en oportunidad de la emisión de cada balance trimestral de la Sociedad en los documentos denominados Reseña Informativa y Memoria del Directorio, dirigidas a los accionistas.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
(Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.</i>				
<i>II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.</i>	x			Todos los miembros del Directorio cumplen con lo establecido por el Estatuto de la Sociedad. El Directorio no cuenta con un Reglamento.
<i>II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2 Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.</i>	x			La evaluación de la gestión del Directorio es función de los accionistas, a quienes se somete a consideración en la asamblea anual ordinaria, cuando se tratan los resultados del ejercicio económico y se pone a disposición la memoria anual que acompaña los estados financieros. En dicha memoria, el Directorio realiza una exposición del contexto general, el resultado financiero, la gestión de la Sociedad, las inversiones realizadas y la situación de financiamiento. Se presentan también las perspectivas para los próximos ejercicios.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.</i>				
<i>II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.</i>	x			Según lo establece el Estatuto Social, el Directorio estará compuesto por el número de Directores que establezca la asamblea entre un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 11 (once) por el término de un ejercicio, pudiendo ser reelectos. La asamblea también puede fijar suplentes Actualmente la Sociedad cuenta con 6 (seis) Directores titulares, sin Directores suplentes. Todos los Directores son no independientes. La Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones, motivo por el cual no es obligatorio que cuente con Directores independientes.
<i>II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.</i>	x			La Sociedad no cuenta con una política dirigida a mantener un porcentaje de miembros independientes en el Órgano de Administración. El directorio actualmente se encuentra compuesto en su totalidad por miembros no independientes. La Comisión Fiscalizadora, compuesta en su totalidad por miembros independientes, participa y revisa las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio. La Sociedad está compuesta asimismo por diversas Direcciones y Gerencias que trabajan en forma conjunta y de manera objetiva.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.</i>				
<i>II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:</i>			x	De acuerdo a la estructura de la Sociedad, el Directorio entiende que no resulta necesario contar con un Comité de Nombramientos. La Asamblea de Accionistas es la encargada de la designación de los miembros directores. Los ejecutivos gerenciales son designados en función de sus antecedentes profesionales y técnicos y su designación está a cargo del Directorio y la Dirección de Recursos Humanos.
<i>II.5.1.1</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.1.2</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.1.3</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.1.4</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.1.5</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.1.</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.2</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.3</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.3</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.4</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.5</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.6</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.2.7</i>				Ídem punto II.5.1
<i>II.5.3</i>				Ídem punto II.5.1

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<i>Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.</i>	x			<p>Los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora no cuentan con limitaciones para participar de otras sociedades. El Directorio considera que en la medida que dichas funciones sean compatibles con las ejercidas en la Sociedad, no es necesario limitar esta posibilidad.</p> <p>La Sociedad requiere a los miembros del Órgano de Administración y de la Comisión Fiscalizadora que informen al respecto, dando a conocer luego dicha información a la CNV y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.</p>
<i>Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.</i>				
<i>II.7.1</i>	x			<p>Conforme lo indicado en el punto II.1.1.9, la Sociedad posee una Política de Capacitación cuyo objetivo es reconocer y definir las distintas categorías de las capacitaciones existentes y sus principales características (alcance, planificación, presupuesto).</p> <p>En base a la descripción de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, la Sociedad fomenta y orienta la capacitación de todos los empleados, incluidos los miembros del Directorio y Alta Gerencia. La Política establece distintos tipos de capacitaciones, entre las que se encuentran las capacitaciones técnicas por área, las capacitaciones mandatorias por puesto, las capacitaciones corporativas y la escuela de líderes (capacitaciones para personal con gente a cargo)..</p> <p>Los miembros del Directorio y alta gerencia participan asimismo de foros, conferencias y reuniones de Cámaras de la industria con el objetivo de mantener la actualización respecto de regulaciones y situaciones que afecten a la Industria.</p>
<i>II.7.2</i>	x			Ídem punto II.7.1

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL</i>				
<i>Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</i>				
<i>III.1</i>		x		<p>La Sociedad cuenta con normas y políticas internas para la administración de los riesgos a los que esta expuesta la actividad.</p> <p>Las distintas gerencias presentan al Directorio informes de situación de las respectivas áreas de la Sociedad. La Sociedad toma sus decisiones fundadas en dichos trabajos interdisciplinarios.</p> <p>La Sociedad, a través de sus Directores, y a fin de controlar los riesgos, realiza un control periódico del cumplimiento de presupuestos, de los objetivos estratégicos y de las políticas de la Sociedad.</p> <p>Asimismo, la Dirección de Auditoría Interna y la Dirección de Planning son instrumentos operativos de la política de control y gestión de riesgos, que permiten al Directorio la determinación de los niveles de incertidumbre inherentes al negocio, permitiendo el control y gestión de riesgos más relevante de cada área.</p>
<i>III.2</i>		x		<p>No existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración y/o la Alta Gerencia. La Sociedad cuenta con distintos manuales de procedimiento que sirven para mitigar los riesgos propios de la industria y los que la Sociedad considera necesarios.</p> <p>Tanto la Dirección como la Alta Gerencia de la Sociedad realizan un constante monitoreo sobre la situación general del negocio y de los riesgos a fin de tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial.</p>
<i>III.3</i>			x	<p>En virtud de lo expuesto anteriormente, la Sociedad no cuenta con una función independiente de Oficial de Gestión de Riesgo, o equivalente.</p>
<i>III.4</i>		x		<p>La Sociedad actualiza los procedimientos si hubiera cambios normativos y monitorea el cumplimiento de los estándares exigidos en el ramo de la industria en la que se desenvuelve la Sociedad.</p>
<i>III.5</i>		x		<p>En la nota “Gestión y política de riesgo financiero” de los Estados Financieros de la Sociedad se expone información relativa a: los objetivos y políticas de gestión de riesgos, riesgos asociados a tipos de cambio, a tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y gestión del capital.</p>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
<i>Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.</i>				
<i>IV.1</i>			x	La Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones, motivo por el cual no es obligatorio que cuente con un Comité de Auditoría.
<i>IV.2</i>		x		De acuerdo a lo indicado en el punto IV.1, la Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría. La Sociedad cuenta con una Dirección de Auditoría que reporta al CEO y al Directorio. La Dirección de Auditoría evalúa el cumplimiento y la puesta en marcha de las políticas y procedimientos aprobados por la Sociedad. Adicionalmente, cuenta con un área que es la encargada de la revisión del control Interno sobre la información contable y financiera basada en el marco COSO.
<i>IV.3</i>			x	Ídem punto IV.1
<i>IV.4</i>		x		La Sociedad no cuenta con una política específica con respecto a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, tampoco cuenta con una política de rotación de la firma de auditoría externa. Sin perjuicio de ello la firma de auditoría externa cumple con la obligación de rotar al socio a cargo de la tarea de auditoría respectiva y la Sociedad cumplirá con la obligación de rotar a la firma de auditoría externa de acuerdo a la normativa de CNV. Tanto los miembros de la Comisión Fiscalizadora como los Auditores Externos son designados por el término de un ejercicio, que motivará su renovación o nombramiento por la Asamblea de accionistas en forma anual. Las personas designadas para dichos puestos son elegidas entre personas y firmas reconocidas.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
<i>Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.</i>				
<i>V.1.1</i>	x			La Sociedad cumple con las normas vigentes relacionadas con el régimen de información periódica, con la presentación de los estados financieros anuales y trimestrales y mediante la revelación de hechos relevantes. A su vez, en ocasión de la convocatoria a las Asambleas tanto Ordinarias como Extraordinarias, el Directorio pone a disposición de los accionistas la documentación relevante de su interés para la toma de futuras decisiones.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</i>				
V.1.2	x			La Sociedad utiliza como medios de comunicación con los inversores, su sitio web y el de la CNV. A su vez, dispone de dos Responsables de Relaciones con el Mercado, de los Departamentos de Finanzas y Legales, encargados de la comunicación con los inversores y CNV. La Sociedad cuenta asimismo con una Dirección de Asuntos Corporativos.
<i>Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.</i>				
V.2.1	x			La Sociedad cumple con las normas legales vigentes a fin de promover la participación de los accionistas en las Asambleas. Se convoca con suficiente anticipación y se realizan las publicaciones pertinentes.
V.2.2		x		La Sociedad cumple con las normas legales en materia de puesta a disposición de los accionistas de la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Por ello, al momento de realizar la convocatoria de las asambleas se pone a disposición en la sede social de todos los documentos necesarios. En forma permanente la información es presentada ante la CNV a través de la AIF. La Sociedad no cuenta con un Reglamento.
V.2.3	x			Los asuntos a tratar en las Asambleas son propuestos siguiendo la normativa vigente.
V.2.4			x	La Sociedad no cuenta con políticas específicas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia.
V.2.5			x	En las Asambleas donde se designan directores, no se dan a conocer en forma previa a la votación, la postura de los candidatos en relación a la adopción o no de un código de gobierno societario.
<i>Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.</i>	x			El Estatuto Social prevé la existencia de acciones ordinarias con derecho a un voto por \$ 2.571.000 de valor nominal de \$10. La Sociedad era una sociedad de responsabilidad limitada. Con fecha 21 de diciembre de 2012 la Sociedad resolvió la transformación societaria en una Sociedad Anónima, que fuera inscripta con fecha 13 de agosto de 2013.
<i>Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.</i>		x		La Sociedad no está adherida al régimen estatutario optativo de oferta pública de adquisición obligatoria. Tampoco existen mecanismos estatutarios alternativos como el tag along.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
<i>Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.</i>			x	La Sociedad no tiene autorización para la oferta pública de acciones, y por ello no está obligada a la implementación de mecanismos mencionados.
<i>Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.</i>				
V.6.1		x		La Sociedad no tiene una política establecida respecto de los dividendos. El Directorio deja a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio y de las reservas de la Sociedad. Cuando lo estime conveniente, o a solicitud de los accionistas el Directorio podrá convocar a una asamblea para la distribución de dividendos, estableciendo la conveniencia, oportunidad y monto de distribución de dividendos.
V.6.2		x		La Sociedad no cuenta con procesos documentados para elevar la propuesta de destino de los resultados del ejercicio. Sin embargo, al elevar la propuesta a la Asamblea, considera para ello las normativas legales y estatutarias en la materia así como la situación económica y financiera del negocio.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
<i>Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.</i>				
VI.1	x			La Sociedad cuenta con diversos canales de comunicación y acceso público. La Sociedad cuenta con una página web con información relevante de la empresa, para inversores, clientes y proveedores. En dicha página Web se establecen los distintos canales de comunicación con la Sociedad. La Sociedad asimismo publica su información relevante en la página web de la CNV.
VI.2			x	La Sociedad sostiene políticas activas en materia de desarrollo sustentable para su actividad, entendiendo esto como un equilibrio entre los aspectos económicos, sociales y ambientales. La Sociedad no cuenta en la actualidad con un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental, pero analizará su posible preparación. Es política de la Sociedad, identificar y evaluar riesgos para la salud relacionados con sus actividades y productos. Por ello se establecen programas para asegurar que las operaciones y productos no generen un riesgo significativo para la salud de los empleados y del público.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</i>				
<i>Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.</i>				
VII.1		x		El Directorio considera que las funciones atribuidas por las normas de CNV al Comité de Remuneraciones son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad y la Dirección de Recursos Humanos. La Sociedad cuenta con una Política de Administración Salarial, una Política de Remuneración Variable y un Reglamento de Plan de Pension. La Sociedad cuenta asimismo con área de Compensaciones dentro de la Dirección de Recursos Humanos.
VII.1.1				Ídem punto VII.1
VII.1.2				Ídem punto VII.1
VII.1.3				Ídem punto VII.1
VII.1.4				Ídem punto VII.1
VII.1.5				Ídem punto VII.1
VII.2				Ídem punto VII.1
VII.2.1				Ídem punto VII.1
VII.2.2				Ídem punto VII.1
VII.2.3				Ídem punto VII.1
VII.2.4				Ídem punto VII.1
VII.2.5				Ídem punto VII.1
VII.2.6				Ídem punto VII.1
VII.2.7				Ídem punto VII.1
VII.3				Ídem punto VII.1

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</i>				
VII.4	x			<p>Conforme lo indicado en el punto VII,1, la Sociedad cuenta con una Política de Administración Salarial, una Política de Remuneración Variable y un Reglamento de Plan de Pension.</p> <p>La Sociedad cuenta asimismo con un área de Compensaciones dentro de la Dirección de Recursos Humanos.</p> <p>La Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesto por una parte fija, una parte variable y un plan de pensión. La remuneración fija está relacionada con el nivel de responsabilidad requerido por el puesto, el desempeño y el mercado. La remuneración variable está sujeta a dos componentes: Bono Compañía y Desempeño Individual. Para su determinación se establece un procedimiento anual para el reconocimiento de la evaluación del empleado con una bonificación sujeta al desempeño de la Sociedad en el ejercicio.</p> <p>Las remuneraciones son definidas considerando los principios de equidad interna, competitividad externa, nivel de desempeño y competencias. Para asegurar el cumplimiento de estos conceptos se han implementado herramientas tales como, descripciones de puestos, evaluación de puestos, estudio salarial de mercado y PMP</p> <p>La Gerencia de compensaciones, dependiente de la Dirección de Recursos Humanos, realiza frecuentemente Estudios Salariales de Mercado que le permiten conocer el nivel de remuneración de mercado, para las distintas posiciones seleccionadas como muestra representativa de los diferentes niveles y áreas de la organización, en una muestra de empresas comparables con nuestra Sociedad.</p> <p>La Gerencia de Compensaciones y la Dirección de Recursos Humanos presentan periódicamente diversos informes al Directorio de la Sociedad respecto del grado de adecuación de las remuneraciones y beneficios.</p> <p>El plan de pensión consiste en contribuciones realizadas por cada empleado y la Sociedad con el objetivo de complementar los ingresos previsionales al momento del retiro.</p>
<i>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</i>				
<i>Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.</i>				

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</i>				
<i>VIII.1</i>	x			<p>La Sociedad cuenta con una Política de Conducta y Prácticas Éticas y una Política de Conflicto de Intereses, además de los Estándares de Conducta Axion, todos aplicables tanto a los miembros del Órgano de Administración como a todo el personal en relación de dependencia. La Política de Conducta y Prácticas Éticas alcanza asimismo a los proveedores, contratistas y dealers de estaciones de servicio, que trabajen con la Sociedad. Todos los empleados y miembros del Órgano de Administración han sido informados y han ratificado la aceptación de dichas políticas. Anualmente se hace un recordatorio de las políticas y se requiere su aceptación.</p> <p>La Política de Conducta y Prácticas Éticas tiene como objetivo fomentar y asegurar que todos los empleados de la Sociedad, incluidos Directores y gerentes, eviten conductas que afecten la ética de la Sociedad.</p> <p>Para el cumplimiento de dicho objetivo, las tareas deberán realizarse en el marco del cumplimiento de la ley; de la igualdad de trato, oportunidad y respeto; del cumplimiento de las leyes de anticorrupción; de la confidencialidad; de la integridad financiera; del uso correcto de los bienes de la empresa; y de responsabilidad.</p>
<i>VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.</i>	x			<p>En el marco de la mencionada política, la Sociedad pone a disposición de empleados y terceros un servicio de línea de denuncias externo, confidencial e independiente. Se podrá contactar dicha línea a través de una línea telefónica gratuita, de correo electrónico, web, correo postal, fax o entrevistas personales.</p> <p>Para asegurar la total independencia y confidencialidad de esta línea, las posibles irregularidades serán recibidas por KPMG, una consultora externa con profesionales de prestigio en este tipo de servicios, quien analizará la misma. Luego dicha denuncia será enviada al Comité Receptor que estará integrado por el CEO, los Directores de Auditoría y Legales, junto a quienes decidirán las líneas de investigación que se llevarán adelante en caso de corresponder.</p>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.
CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
 (Información no cubierta por el informe de los auditores)

ANEXO I

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</i>				
VIII.3	x			<p>Conforme lo indicado en el punto VIII.2, y en línea con lo indicado por la Política de Conducta y Prácticas Éticas existe procedimiento de denuncias en caso de detectarse un incumplimiento a la misma. Para asegurar la total independencia y confidencialidad de esta línea, las posibles irregularidades serán recibidas por KPMG, una consultora externa con profesionales de prestigio en este tipo de servicios, quien analizará la misma. Luego dicha denuncia será enviada al Comité Receptor que estará integrado por el CEO, los Directores de Auditoría y Legales, junto a quienes decidirán las líneas de investigación que se llevarán adelante en caso de corresponder.</p> <p>La Sociedad cuenta asimismo con un Protocolo de Recepción e Investigación de Denuncias y un área específica destinada a investigaciones.</p>
<i>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</i>				
<i>Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.</i>	x			<p>El Directorio de la Sociedad considera que el Estatuto Social cumple acabadamente con las leyes vigentes y prevé las responsabilidades del mismo en forma suficiente.</p> <p>El estatuto incluye normas de gobierno societario referidas, entre otras, al funcionamiento del Directorio, de la Comisión Fiscalizadora.</p> <p>Por lo expuesto, el Directorio considera que no resulta necesaria su modificación.</p>

Antonio Estrany y Gendre
 Presidente



KPMG
Bouchard 710 - 1° piso - C1106ABL
Buenos Aires, Argentina
+54 11 4316 5700

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

A los señores Accionistas y Directores de
Axion Energy Argentina S.A.
Domicilio legal: Carlos María Della Paolera 265 – Piso 22
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-50691900-9

Informe sobre estados financieros

Hemos auditado los estados financieros de Axion Energy Argentina S.A. (“la Sociedad”), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados del resultados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, otras notas explicativas e información complementaria.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y adecuada presentación de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), 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 fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados financieros no contengan distorsiones significativas debidas a errores o fraude.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) adoptadas en Argentina y con la vigencia establecida por la FACPCE a través de su Resolución Técnica N° 32 y sus Circulares de Adopción. Las NIA exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones significativas debidas a errores o fraude. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Sociedad relativo a la preparación y presentación de los estados financieros con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y la presentación de los estados financieros en su conjunto.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras cuestiones:

Con relación a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, hemos emitido un informe de auditoría expresando una opinión favorable sin salvedades con fecha 8 de marzo de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. los estados financieros de la Sociedad se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, en lo que es materia de nuestra competencia, y a las normas sobre documentación contable de la CNV, y se encuentran asentados en el libro Balances y surgen de las registraciones contables del sistema mencionado en la Nota 25;
- b. hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura patrimonial”, “Estructura de resultados”, “Estructura del flujo de efectivo” e “Indices”), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- c. hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la FACPCE;
- d. durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a la Sociedad que representan 92% del total facturado a la Sociedad por todo concepto, el 100% del total de los honorarios por servicios de auditoría facturados a la Sociedad y su sociedad controlante, y el 92% del total facturado a la Sociedad y su sociedad controlante por todo concepto; la Sociedad no cuenta con sociedades controladas ni vinculadas, y
- e. al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 71.636.045, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Axion Energy Argentina S.A.
Domicilio legal: Carlos María Della Paolera 265 - Piso 22
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-50691900-9

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por la ley de sociedades comerciales y las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, “CNV”) hemos examinado los estados financieros de Axion Energy Argentina S.A. (“la Sociedad”) que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, otras notas explicativas e información complementaria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para el examen de estados financieros e incluyó la verificación de la congruencia de los documentos indicados en el párrafo 1 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 el párrafo 1 hemos examinado el trabajo efectuado por el auditor externo de la Sociedad, la firma KPMG, el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) adoptadas en Argentina y con la vigencia establecida por la FACPCE a través de su Resolución Técnica N° 32 y sus Circulares de Adopción. Consideramos que nuestros exámenes y el informe de los auditores externos de la Sociedad nos brindan una base razonable para fundamentar la manifestación incluida en el párrafo 4. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva de la Dirección. Con relación al Anexo a la memoria denominado “Código de Gobierno Societario”, hemos revisado la información brindada por el directorio y, en sus aspectos sustanciales y en lo que es materia de nuestra competencia, ha sido preparada en forma fiable y adecuada, conforme con los requerimientos establecidos en las normas de la Comisión Nacional de Valores.

4. Basados en nuestro examen y con el alcance descrito en los párrafos anteriores, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de la garantía de los directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y en el art. 294, inciso 4° de la Ley de Sociedades Comerciales.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
 - a) Los estados financieros de la Sociedad se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales (denominada a partir del 1° de agosto de 2015 como “Ley General de Sociedades” de acuerdo con las modificaciones introducidas por el Anexo II de la ley 26.994) y a las normas sobre documentación contable de la CNV, y se encuentran asentados en el Libro Balances y surgen de las registraciones contables del sistema mencionado en la Nota 25.
 - b) Hemos leído las secciones “Estructura financiera”, “Estructura de resultados” y “Estructura del flujo de efectivo” de la Reseña Informativa y la “Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV, TO 2013 de la CNV” al 31 de diciembre de 2016, sobre las que, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
 - c) Al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada por la Sociedad a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad, asciende a \$ 71.636.045, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017

Marcelo P. Bianco
Síndico Titular
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 168 F° 50

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

Expresados en millones de pesos

Domicilio legal: Carlos María Della Paolera 265 - 22° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: refinación y distribución de hidrocarburos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1937
- de las modificaciones: 21 de junio de 1950, 8 de noviembre de 1954, 19 de mayo de 1959, 21 de febrero de 1964, 22 de setiembre de 1966, 5 de noviembre de 1968, 12 de febrero de 1973, 22 de octubre de 1975, 27 de octubre de 1976, 25 de abril de 1978, 4 de noviembre de 1981, 25 de marzo de 1986, 5 de abril de 1989, 8 de octubre de 1990, 21 de agosto de 1992, 5 de agosto de 1997, 14 de julio de 1999, 3 de octubre de 2001, 14 de marzo de 2006, 12 de diciembre 2007, 5 de enero de 2011, 18 de noviembre de 2011, 23 de noviembre de 2012 y 13 de agosto de 2013.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.866.776

Fecha en que expira el plazo de duración de la Sociedad: 24 de abril de 2036

Capital suscrito, integrado e inscripto:

ACCIONES				
Cantidad	Nº de votos que otorga c/u	Valor nominal	Suscripto	Integrado e inscripto
			En pesos	
257.100	1	10 c/u	2.571.000	2.571.000

SOCIEDAD CONTROLANTE

Denominación: Jackster S.A. (Axuy Energy Investments S.A., pendiente de inscripción), una sociedad controlada indirectamente por Bridas Corporation.

Domicilio legal: Rincón 468, Piso 4º, Montevideo 11000, República Oriental del Uruguay.

Actividad principal: sociedad inversora

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 90%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 90%

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA Tº 2 Fº 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 168 Fº 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA al 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>Anexos</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo	(2.3.2)	A	19.978	15.165
Activos intangibles	(2.3.5)	B	510	342
Créditos impositivos y aduaneros			70	63
Pagos anticipados	(6)		393	250
Otros créditos financieros	(2.3.6.1 y 3.1)		<u>562</u>	<u>152</u>
Total del activo no corriente			<u>21.513</u>	<u>15.972</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios	(2.3.7 y 4)		4.587	3.858
Créditos impositivos y aduaneros	(5)		420	179
Pagos anticipados	(6)		405	451
Otros créditos financieros	(2.3.6.1 y 3.1)		185	389
Cuentas por cobrar comerciales	(2.3.6.1 y 3.2)		1.565	684
Inversiones	(2.3.6.1 y 3.5)	C	2.683	851
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2.3.8 y 7)		<u>1.105</u>	<u>3.543</u>
Total del activo corriente			<u>10.950</u>	<u>9.955</u>
Total del activo			<u>32.463</u>	<u>25.927</u>
PATRIMONIO				
Capital social			3	3
Ajuste del capital			403	403
Prima de emisión			10	10
Reserva legal			81	81
Reserva voluntaria de libre disponibilidad			2.957	2.332
Reserva especial			1.555	1.555
Resultados no asignados			717	741
Otro resultado integral			<u>9.735</u>	<u>6.834</u>
Total del patrimonio (según estado respectivo)	(2.3.14)		<u>15.461</u>	<u>11.959</u>
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisión para planes de beneficios y contribución definida	(2.3.10 y 19)		248	226
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(2.3.13 y 20)		4.005	2.936
Provisión para juicios, reclamos y otros	(2.3.9)	D	2.982	2.877
Deudas financieras	(2.3.6.2 y 3.3)		<u>3.197</u>	<u>2.849</u>
Total del pasivo no corriente			<u>10.432</u>	<u>8.888</u>
PASIVO CORRIENTE				
Provisión para planes de beneficios y contribución definida	(2.3.10 y 19)		83	31
Provisión para juicios, reclamos y otros	(2.3.9)	D	3	3
Deudas financieras	(2.3.6.2 y 3.3)		1.539	1.326
Anticipo de clientes			496	451
Deudas sociales y fiscales	(8)		815	951
Deudas comerciales	(2.3.6.2 y 3.4)		<u>3.634</u>	<u>2.318</u>
Total del pasivo corriente			<u>6.570</u>	<u>5.080</u>
Total del pasivo			<u>17.002</u>	<u>13.968</u>
Total del patrimonio y del pasivo			<u>32.463</u>	<u>25.927</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>Anexos</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ventas netas	(2.3.11 y 14)		43.068	31.963
Costo de ventas		E	<u>(36.016)</u>	<u>(26.314)</u>
Ganancia bruta			7.052	5.649
Gastos de administración		G	(1.397)	(1.017)
Gastos de comercialización		G	<u>(4.009)</u>	<u>(2.864)</u>
Subtotal			<u>1.646</u>	<u>1.768</u>
Ingresos y egresos financieros - netos	(2.3.12 y 10)		276	600
Otros ingresos y egresos - netos	(11)		<u>(9)</u>	<u>(52)</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias			1.913	2.316
Cargo por impuesto a las ganancias – corriente	(2.3.13 y 20)		(880)	(1.121)
Cargo por impuesto a las ganancias – diferido	(2.3.13 y 20)		<u>(316)</u>	<u>(454)</u>
Ganancia neta del ejercicio			<u>717</u>	<u>741</u>
Ganancia neta del ejercicio por acción básica y diluida (en pesos)	(21)		<u>2.789</u>	<u>2.882</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia neta del ejercicio		<u>717</u>	<u>741</u>
Otro resultado integral:			
Items que no se van a revertir contra resultados en el futuro			
Diferencia de cambio por conversión		2.885	3.904
Pérdidas y ganancias actuariales acumuladas	(19)	7	-
Items que se van a revertir contra resultados en el futuro			
Resultado por tenencia de instrumentos financieros disponibles para la venta		2	25
Resultado por tenencia de instrumentos financieros de operaciones de cobertura		<u>7</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral del ejercicio		<u>2.901</u>	<u>3.929</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>3.618</u>	<u>4.670</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos)

	RESULTADOS ACUMULADOS									
	APORTES DE LOS ACCIONISTAS				GANANCIAS RESERVADAS					
	Capital social	Ajuste del capital	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Reserva voluntaria de libre disponibilidad	Reserva especial	Resultados no asignados	Otro resultado integral (4)	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre 2014	3	403	10	416	81	1.670	1.555	662	2.905	7.289
Aumento de reserva voluntaria (1)	-	-	-	-	-	662	-	(662)	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	741	-	741
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	3.929	3.929
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>3</u>	<u>403</u>	<u>10</u>	<u>416</u>	<u>81</u>	<u>2.332</u>	<u>1.555</u>	<u>741</u>	<u>6.834</u>	<u>11.959</u>
Aumento de la reserva voluntaria (2)	-	-	-	-	-	741	-	(741)	-	-
Distribución dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	(116)	-	-	-	(116)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	717	-	717
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	2.901	2.901
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>3</u>	<u>403</u>	<u>10</u>	<u>416</u>	<u>81</u>	<u>2.957</u>	<u>1.555</u>	<u>717</u>	<u>9.735</u>	<u>15.461</u>

(1) Aprobados por Asamblea de Accionistas del 15 de abril de 2015.

(2) Aprobados por Asamblea de Accionistas del 6 de abril de 2016.

(3) Aprobados por Asamblea de Accionistas del 4 de octubre de 2016.

(4) Al 31 de diciembre de 2016: Diferencia de cambio por conversión \$ 9.703, Pérdidas y ganancias actuariales \$ 11, Resultado por tenencia de instrumentos financieros disponibles para la venta \$ 14 e Instrumentos financieros de operaciones de cobertura \$ 7. Al 31 de diciembre de 2015: Diferencia de cambio por conversión \$ 6.818, Pérdidas y ganancias actuariales \$ 4 y Resultado por tenencia de instrumentos financieros disponibles para la venta \$ 12.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (en millones de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	717	741
Ajustes correspondientes a partidas que no generan ni consumen fondos:		
Cargo por impuesto a las ganancias corriente	880	1.121
Cargo por impuesto a las ganancias diferido	316	454
Intereses (ganados) perdidos por activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta	(221)	6
Resultado por medición de pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y por la venta de activos financieros disponibles para la venta	137	283
Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortización de activos intangibles	934	572
Resultado por baja de propiedad, planta y equipo	16	79
(Ganancia) cargo por (recupero) aumento de provisiones y provisiones	(596)	248
 Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar comerciales	(799)	651
Disminución otros créditos financieros	230	540
(Aumento) disminución créditos impositivos y aduaneros	(376)	411
Disminución (aumento) pagos anticipados	121	(117)
Disminución inventarios	276	342
Aumento (disminución) deudas comerciales	929	(1.478)
Aumento (disminución) provisión para planes de beneficios y contribución definida	17	(129)
(Disminución) deudas sociales y fiscales	(35)	(353)
(Disminución) provisión para juicios, reclamos y otros	(16)	(18)
Aumento anticipo de clientes	48	107
Pago impuesto a las ganancias	(1.308)	(814)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>1.270</u>	<u>2.646</u>
 Actividades de inversión		
Fondos recibidos por ventas de propiedad, planta y equipo	1	8
Compras de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(2.110)	(1.444)
Intereses capitalizados	(318)	(222)
Pagos anticipados por compras de propiedad, planta y equipo	(128)	(64)
(Aumento) disminución neta de inversiones	(1.002)	302
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(3.557)</u>	<u>(1.420)</u>
 Actividades de financiación		
(Disminución) neta de deudas financieras	(180)	(253)
Pago de dividendos en efectivo	(116)	-
Pago de intereses	(651)	(248)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(947)	(501)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3.234)</u>	<u>725</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.543	2.294
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(3.234)	725
Diferencias de conversión sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	796	524
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>1.105</u>	<u>3.543</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 1 - LA SOCIEDAD

Axion Energy Argentina S.A., en adelante “la Sociedad”, tiene como actividad principal la refinación y distribución de hidrocarburos. La Sociedad posee una refinería en la localidad de Campana, Provincia de Buenos Aires, con una capacidad de procesamiento de aproximadamente 90.000 barriles de crudo por día al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Además cuenta con una red de distribución de estaciones de servicio bajo la marca “AXION” o “ESSO”, de las cuales algunas son propiedad de la Sociedad.

La Sociedad se encuentra sujeta al régimen de oferta pública bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Cuerpo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, “IASB”) y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, en virtud de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), modificada por la Resolución Técnica N° 29 de la FACPCE y de las Normas de la CNV.

La emisión de los presentes estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 10 de marzo de 2017.

2.2 Bases de medición y presentación

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los instrumentos financieros con cambios en resultados y disponibles para la venta que han sido valuados a su valor razonable.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

Los estados financieros se encuentran expresados en millones de pesos, excepto que se especifique otra denominación.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente para ambos ejercicios presentados.

2.3.1 Conversión de estados financieros

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos (el “peso” o “\$”), que es la moneda de curso legal en la República Argentina y la moneda de presentación requerida para fines legales y por la Resolución 562/09 de la CNV.

Sin embargo, la Sociedad concluyó en base a los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 que su moneda funcional es el dólar estadounidense (el “dólar” o “US\$”).

En consecuencia, la información financiera fue preparada en dólares y posteriormente convertida a pesos, aplicando el siguiente procedimiento:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio vigente a cada cierre.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción.
- Las diferencias de cambio que se ponen en evidencia en función de lo anterior, se reconocen en el patrimonio desde la fecha de transición - 1 de enero de 2012 - como Otro resultado integral.

Transacciones y saldos en moneda distintas de la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional son registradas a los tipos de cambio vigentes de cada transacción.

Los activos y pasivos monetarios en moneda distinta del dólar se reconvierten aplicando al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio se incluyen en Ingresos y egresos financieros - netos en el resultado del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.1 Conversión de estados financieros (cont.)

Transacciones y saldos en moneda distintas de la moneda funcional (cont.)

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda distinta del dólar se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que se determine ese valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surjan de la conversión de partidas no monetarias se reconocen en función de la ganancia o pérdida de la partida que dio origen a la diferencia de conversión (las diferencias de conversión en partidas cuya ganancia o pérdida son reconocidas en otro resultado integral o en resultados se reconocen también en otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

2.3.2 Propiedad, planta y equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Costo

El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo incluye además de su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo, incluyendo costos por préstamos en activos que califican (ver Nota 2.3.4).

La Sociedad ha hecho uso de la opción de la NIIF 1 de considerar como costo atribuido de los ítems de propiedad, planta y equipo al 1 de enero de 2012 (fecha de transición) su valor razonable a dicha fecha. El valor razonable se determinó en base a la tasación realizada por un profesional independiente, aplicando técnicas de valuación de Nivel 3. Para dicha tarea se utilizó un enfoque de costo para edificios, construcciones, maquinarias e instalaciones, oleoductos y planta de hidrógeno y un enfoque de mercado para los terrenos.

Erogaciones posteriores

Las erogaciones posteriores se capitalizan únicamente si es probable que las mismas generen beneficios económicos futuros a la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.2 Propiedad, planta y equipo (cont.)

Depreciaciones

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, aplicando tasas suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes. La depreciación es reconocida en el resultado del ejercicio, a menos que se incluya como costo de otro activo. Las vidas útiles estimadas de las partidas de propiedad, planta y equipo se informan a continuación:

<u>Rubro</u>	<u>Años</u>
Inmuebles	25-50
Instalaciones y maquinarias	10-25
Vehículos y elementos de transporte	5
Muebles y útiles	10-20
Aparatos, surtidores y tanques	20-40
Construcciones y mejoras en propiedades de terceros	20-50
Arrendamientos financieros	15-20

Bajas

Un elemento de propiedad, planta y equipo o cualquier parte significativa se da de baja cuando se produce su disposición mediante su venta o abandono, o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculado como la diferencia entre el producido neto de la disposición y el importe en libros del activo) se incluye en el resultado del ejercicio en el que se da de baja.

Deterioro del valor

En cada fecha de cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores contables de su propiedad, planta y equipo con objeto de determinar si existe algún indicio de deterioro, en cuyo caso se estima su valor recuperable.

Para la prueba de deterioro, los activos son agrupados en unidades generadoras de efectivo, que son el grupo más pequeño de bienes que generan flujos de fondos independientes durante su uso.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.2 Propiedad, planta y equipo (cont.)

Deterioro del valor (cont.)

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso está basado en los flujos de fondos estimados, descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor contable de un activo o UGE excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio, reduciendo el valor de los bienes individuales en forma proporcional.

Una pérdida por deterioro se reversa únicamente en la medida que los valores contables de los activos no excedan el valor contable que hubieran tenido, neto de depreciaciones, de no haberse reconocido el deterioro.

2.3.3 Arrendamientos

Definición de arrendamiento

Al celebrarse un acuerdo, la Sociedad determina si el mismo contiene un arrendamiento, lo cual ocurre si:

- el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, y
- si el acuerdo transfiere el derecho de uso del activo.

Al momento de celebración o de revaluación del acuerdo, la Sociedad separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo en aquellos derivados del arrendamiento y los de otros conceptos en base a sus valores razonables relativos. Si la Sociedad determina que es impracticable separar con fiabilidad los pagos de un contrato de arrendamiento financiero, se registra un activo y un pasivo por igual importe al valor razonable del activo subyacente. Posteriormente, el pasivo se reduce a medida que los pagos se realizan y se reconocerá el cargo financiero relacionado a dicho pasivo utilizando la tasa de interés incremental del endeudamiento de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.3 Arrendamientos (cont.)

Arrendamientos financieros – Activos arrendados

Los arrendamientos financieros transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los activos arrendados son medidos inicialmente al menor entre el valor razonable del bien y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos son contabilizados de acuerdo con la política contable aplicable al activo.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se deprecia a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Arrendamientos operativos – Gasto por alquileres

Los pagos realizados por contratos de arrendamientos operativos son reconocidos en el resultado del ejercicio en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

2.3.4 Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el ejercicio en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre una entidad en relación con el préstamo de fondos.

2.3.5 Activos intangibles

Los activos intangibles comprenden costos de instalación y desarrollo de sistemas y licencias de software incurridos hasta la puesta en funcionamiento.

Los activos intangibles se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan a su costo menos amortización acumulada y pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir, cuando el costo neto de amortizaciones es mayor que su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.5 Activos intangibles (cont.)

Los activos intangibles se capitalizan únicamente si la erogación puede ser medida confiablemente, el producto o proceso es técnicamente y comercialmente viable, es probable que generen beneficios económicos futuros y la Sociedad tiene los recursos necesarios para completar su desarrollo y usar o vender el activo. De otra forma, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan por el método de línea recta, aplicando tasas suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los mismos, que es de 5 años.

2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición

2.3.6.1 Activos financieros

Reconocimiento inicial

La Sociedad clasifica los activos financieros no derivados al momento de su reconocimiento inicial como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de operación directamente atribuibles.

Clasificación y medición posterior de instrumentos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Incluye a los activos financieros mantenidos para su comercialización, que son adquiridos a los fines de venderlos o recomprarlos en el futuro cercano. Los costos de transacción son reconocidos en el ejercicio en el que se incurren. Los cambios en el valor razonable son reconocidos en ingresos o egresos financieros en el resultado del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición (cont.)

2.3.6.1 Activos financieros (cont.)

Clasificación y medición posterior de instrumentos financieros (cont.)

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Sociedad entrega bienes o financia directamente a un tercero, sin la intención de venderlos inmediatamente en un futuro próximo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Después de la medición inicial, tales activos financieros se miden posteriormente al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (que incluye los costos directamente atribuibles a la operación), menos el deterioro del valor. Los ingresos por intereses se reconocen como ingreso financiero en el resultado del ejercicio. La pérdida por deterioro se determina en base al análisis detallado de la situación crediticia de cada cliente y se reconocen mediante la constitución de la provisión para cuentas por cobrar incobrables en el resultado del ejercicio como egresos financieros.

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Sociedad tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de la medición inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor. Los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se incluye como ingreso financiero en el resultado del ejercicio. Las pérdidas que resulten del deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio como egresos financieros.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición (cont.)

2.3.6.1 Activos financieros (cont.)

Clasificación y medición posterior de instrumentos financieros (cont.)

- Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para su venta son activos financieros no derivados designados como tales o activos financieros que no fueron clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Después del reconocimiento inicial se miden a su valor razonable, cuyos cambios (excepto los originados en deterioros y diferencias de cambio) se reconocen en otro resultado integral. Una vez que se venden estos activos el efecto acumulado en Otro resultado integral se carga contra resultado del ejercicio.

- Operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza del concepto que está cubriendo. La Sociedad ha decidido aplicar contabilidad de cobertura, de conformidad con las NIIF, cuando sea posible hacerlo y su aplicación reduzca la volatilidad. Si bien hay operaciones de cobertura que pueden ser efectivas en términos económicos, no siempre pueden calificar para la contabilización de cobertura conforme a las NIIF. Salvo cuando se aplica contabilidad de coberturas, las diferencias generadas como consecuencia de la aplicación de los criterios de medición detallados a los activos por instrumentos derivados son reconocidas en la línea Ingresos y egresos financieros – netos del Estado de resultados. Cuando la Sociedad utiliza instrumentos financieros para cubrir riesgos de flujos de efectivo, el cambio de valor de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura eficaz de riesgos de flujo de efectivo, se reconoce en Otro resultado integral y en caso de existir una parte ineficaz, la ganancia o pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio. Una cobertura es eficaz cuando en su origen, como en el resto de la vida de la misma, sus cambios en los flujos de efectivo, compensen entre un 80% y un 125% los cambios en los flujos de efectivo en sentido contrario del ítem o de la partida cubierta.

Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación del ingreso financiero durante la vida del instrumento.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala los flujos futuros de fondos que se estima recibir a lo largo de la vida del instrumento (o un período más corto cuando sea apropiado) con el saldo contable.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición (cont.)

2.3.6.1 Activos financieros (cont.)

Bajas

Un activo financiero (o parte de un activo financiero o de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- hayan caducado los derechos a recibir flujos de efectivo del activo; o
- se hayan transferido los derechos a recibir los flujos de fondos contractuales, en una transacción:
 - en la cual sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero fueron transferidos, o
 - ni fueron transferidos ni se retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no se retiene el control sobre el activo transferido.

Cualquier interés en el activo dado de baja que es creado o retenido por la Sociedad se reconoce como un activo o pasivo separado.

Deterioro del valor de los activos financieros

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva que un activo financiero (excepto los valuados a valor razonable con cambios en resultados) pueda haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva del deterioro en su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos futuros de fondos estimados del activo financiero que pueden ser estimados en forma confiable.

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro incluyen dificultades financieras significativas del deudor, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra, convocatoria de acreedores u otra forma de reorganización financiera.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición (cont.)

2.3.6.1 Activos financieros (cont.)

Deterioro del valor de los activos financieros (cont.)

- Activos financieros contabilizados al costo amortizado:

La Sociedad evalúa la evidencia de deterioro de activos financieros valuados a costo amortizado en forma individual para activos significativos y en forma colectiva para el resto. Los activos financieros evaluados de forma individual por los cuales no existe evidencia objetiva de deterioro, se los agrupa con otros activos financieros con características de riesgo crediticio similar y se los evalúa en forma colectiva para determinar si se ha incurrido en algún deterioro de su valor, que aún no haya sido identificado individualmente. Los activos financieros no significativos se analizan en forma colectiva, agrupando activos financieros con características de riesgo crediticio similares. Para ello, la Sociedad utiliza información histórica sobre el plazo de cobranzas e incobrabilidad, y realiza los ajustes necesarios para adecuarlos a las condiciones económicas y crediticias a la fecha de la evaluación.

El importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el saldo contable del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original de la operación. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados y es reflejada en la previsión para cuentas por cobrar incobrables. Cuando la Sociedad considera que no existen expectativas realistas de recuperar el activo, el mismo se da de baja.

Si con posterioridad el monto del deterioro se reduce y la disminución puede objetivamente ser relacionada con un evento ocurrido después que el deterioro fuera reconocido, entonces la pérdida por deterioro reconocida anteriormente se reversa afectando el resultado del ejercicio.

- Activos financieros disponibles para su venta:

Las pérdidas por deterioro de activos financieros disponibles para su venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas reconocidas en Otro resultado integral al resultado del ejercicio. El monto es la diferencia entre el costo de adquisición, neto de cualquier pago recibido, y el valor razonable actual menos cualquier deterioro reconocido previamente.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.6 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición (cont.)

2.3.6.2 Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

La Sociedad clasifica los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial como: pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Después del reconocimiento inicial los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado y los instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados.

Bajas

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación contractual, es decir cuando la obligación fue pagada, cancelada o haya prescrito.

Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro con el mismo acreedor bajo condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, el pasivo original se da de baja, se reconoce el nuevo pasivo y cualquier diferencia se reconoce en el resultado del ejercicio.

2.3.6.3 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan en el estado de situación financiera solamente si la Sociedad tiene el derecho legal de compensar los saldos y la intención de cancelarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.3.7 Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se determina:

- Mercadería de reventa, materia prima y productos en proceso y terminados aplicando el método de descarga Primero Entrado Primero Salido.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.7 Inventarios (cont.)

- Materiales y repuestos aplicando el método de descarga Precio Promedio Ponderado.

En el caso de productos en proceso y terminados, el costo incluye una porción apropiada de los costos fijos de producción basada en la capacidad normal de operación.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y de comercialización.

Se reconoce una provisión para lenta rotación de materiales considerando la criticidad de los mismos y su utilización proyectada.

2.3.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y colocaciones a corto plazo altamente líquidas con vencimiento al momento de adquisición de tres meses o menos.

2.3.9 Provisiones y contingencias

Provisiones

La Sociedad reconoce una provisión cuando tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación y el importe de la obligación puede estimarse de manera confiable.

Cuando la cancelación de la obligación se prolonga en el tiempo, las provisiones se determinan descontando los flujos de fondos estimados aplicando una tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

La provisión para juicios, reclamos y otros incluye los siguientes conceptos:

- Provisión por el acuerdo de estabilidad de precios del petróleo crudo, naftas y gasoil

Cubre las erogaciones estimadas relacionadas en base al diferencial de precios y los intereses correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.9 Provisiones y contingencias (cont.)

Provisiones (cont.)

- Provisión para juicios

En los casos en que la Sociedad es demandada judicialmente, se reconoce una provisión en base al análisis individual de la situación de las demandas realizada por el departamento de legales de la compañía y los asesores externos. Dicha provisión incluye el monto de pago estimado, intereses y costas.

- Provisión para contingencias y otros

Dentro de las mismas la Sociedad reconoce a aquellos conceptos no relacionados con juicios, entre ellos, remediación ambiental que corresponde a los esfuerzos de remediación ambiental probables y razonablemente estimables, basada en investigaciones y otros estudios y en compromisos de realizar un plan de acción formal. La determinación se realiza considerando la mejor estimación de los futuros costos probables, tomando variables como metros cúbicos a remediar y tipo de lesión del suelo.

Activos y pasivos contingentes

Los activos y pasivos contingentes no se reconocen contablemente.

Son activos contingentes:

- aquellos de naturaleza posible, surgidos como resultados de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia o no de eventos inciertos en el futuro que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Son pasivos contingentes:

- aquellas obligaciones posibles surgidas como resultado de un suceso pasado y cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia o no de eventos inciertos futuros no enteramente bajo el control de la Sociedad, o
- aquellas obligaciones que surgen como resultado de un suceso pasado cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o para cuya cancelación no es probable que tenga lugar una salida de recursos económicos.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.9 Provisiones y contingencias (cont.)

Activos y pasivos contingentes (cont.)

La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Dirección de la Sociedad en base a la opinión de los asesores legales, tanto internos como externos, y de los restantes elementos de juicio disponibles.

2.3.10 Planes de beneficios y contribución definida para empleados

Planes de contribuciones definidas

Las obligaciones por planes de contribuciones definidas se reconocen en resultados, a medida que el personal presta servicios.

Planes de beneficios definidos

Las obligaciones por planes de beneficios definidos se calculan para cada tipo de plan en forma separada, estimando el valor presente del monto del beneficio futuro que los empleados se han hecho acreedores. A tales efectos la determinación es realizada anualmente por actuarios aplicando el método de unidad de crédito proyectada.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de las remediciones de la obligación por beneficios definidos son reconocidas como Otro resultado integral. La sociedad determina el cargo por interés de la obligación de beneficios definidos del ejercicio aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al inicio del ejercicio, considerando cualquier cambio en dicha deuda durante el ejercicio como resultado de las contribuciones realizadas y de los beneficios pagados. El cargo por interés y otros gastos relacionados a los planes de beneficios definidos se reconocen en el resultado del ejercicio.

Cuando los beneficios son modificados o cuando el plan es reducido, el cambio en el beneficio relacionado con servicios pasados y la ganancia por la reducción se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio.

La Sociedad reconoce las ganancias y pérdidas por la cancelación de planes de beneficios definidos cuando ocurre dicha cancelación.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes se hayan transferido al comprador, la cobranza es probable y los costos asociados y las posibles devoluciones pueden ser estimados razonablemente. La oportunidad de la transferencia de los riesgos y beneficios depende de las condiciones del acuerdo. Para ventas al mercado local, la transferencia ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes, sin embargo, para ciertos embarques internacionales la transferencia ocurre con la carga de los bienes al buque.

2.3.12 Ingresos y egresos financieros

Los ingresos y egresos por intereses comprenden los intereses de préstamos y créditos y el devengamiento producto del paso del tiempo de aquellos activos financieros valuados a valor razonable. Son reconocidos cuando sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma confiable.

Las diferencias de cambio corresponden a la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda distinta del dólar.

Los ingresos y egresos financieros se reconocen aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

2.3.13 Impuestos

Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias comprende el cargo por impuesto corriente y diferido. Se reconoce en el resultado del ejercicio salvo que se relacione con ítems que se hayan reconocido directamente en el patrimonio o en Otro resultado integral.

Impuesto a las ganancias corriente

El impuesto a las ganancias corriente comprende los montos que se espera pagar o recuperar relacionados con la ganancia gravada del ejercicio y cualquier ajuste proveniente de ejercicios anteriores. En la medición se utiliza la alícuota sancionada o sustancialmente sancionada a la fecha de cierre.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.13 Impuestos (cont.)

Impuesto a las ganancias corriente (cont.)

La alícuota vigente para la Sociedad en la República Argentina es del 35%.

Impuesto a las ganancias diferido

La Sociedad reconoce el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos como impuesto a las ganancias diferido. No se reconocen impuestos diferidos para aquellas diferencias temporarias sobre el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no se trate de una combinación de negocios y que no afecte el resultado contable ni impositivo.

El impuesto diferido se mide utilizando a la alícuota impositiva que se espera sea aplicable cuando las diferencias temporarias se reversen, aplicando alícuotas impositivas sancionadas o sustancialmente sancionadas a la fecha de los estados financieros. La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales derivadas de la forma en la cual la Sociedad espera, a la fecha de los estados financieros, recuperar o cancelar los valores contables de sus activos y pasivos. Asimismo, el impacto de las variaciones cambiarias sobre los activos no monetarios, también genera un cargo por impuesto diferido en el estado de resultados.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre de ejercicio y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia fiscal para permitir que se utilice todo o una parte del activo por impuesto a las ganancias diferido.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre de ejercicio y se reconocen en la medida en que se torne probable que las ganancias fiscales futuras permitan recuperar el activo por impuesto a las ganancias diferido.

Impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) cuando el impuesto relacionado con las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.13 Impuestos (cont.)

Impuestos relacionados con las ventas (cont.)

- (ii) las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe del impuesto relacionado con las ventas.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como créditos impositivos y aduaneros o deudas fiscales en el estado de situación financiera, según corresponda.

2.3.14 Cuentas de patrimonio

Las cuentas de capital y reservas se exponen en el patrimonio por los valores reconocidos bajo las normas contables profesionales y legales vigentes anteriores a la adopción de NIIF.

Aportes de los accionistas

Capital social

Incluye el valor nominal de los aportes de los propietarios.

Ajuste del capital

El capital social se reexpresó hasta el 28 de febrero de 2003 para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes antes de la adopción de las NIIF. La cuenta Capital social se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente se expone en la cuenta Ajuste del capital.

Prima de emisión

Se generó principalmente en diciembre de 1998, como consecuencia de la fusión por absorción de una compañía del grupo, por la cual se incorporaron al patrimonio de la Sociedad todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de la compañía incorporada.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.14 Cuentas de patrimonio (cont.)

Ganancias reservadas

Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe transferir a la reserva legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, la transferencia del otro resultado integral a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital social y el saldo de la cuenta Ajuste del capital.

Reserva voluntaria de libre disponibilidad

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico de los resultados del ejercicio para constituir una reserva voluntaria de libre disponibilidad. Esta reserva puede revertirse a efectos de distribución de dividendos.

Reserva especial - Resolución General N° 609/2012 de la CNV

A la fecha de transición a NIIF, el saldo inicial de resultados no asignados bajo NIIF excedía en \$ 1.555 el determinado bajo las normas contables aplicadas anteriormente. De acuerdo con la Resolución General N° 609/2012 de la CNV, dicho monto fue transferido a una reserva especial. Esta reserva no puede desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas de la Sociedad, pero sí para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de resultados no asignados.

Otro resultado integral

Incluye la diferencia de cambio por conversión de la moneda funcional a la de presentación (Nota 2.3.1), pérdidas y ganancias actuariales acumuladas (Nota 19) y resultado por tenencia de instrumentos financieros disponibles para la venta y de operaciones de cobertura.

Las normas vigentes de la CNV establecen que cuando el saldo neto del Otro resultado integral sea positivo, el mismo no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas y que cuando el saldo neto sea negativo, existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.3. Resumen de las políticas contables significativas aplicadas (cont.)

2.3.14 Cuentas de patrimonio (cont.)

Resultados no asignados

Comprende las ganancias acumuladas sin asignación específica.

2.4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de la Sociedad requiere que la Dirección realice supuestos y estimaciones contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos reconocidos y la revelación de pasivos contingentes, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa. La Sociedad basó sus supuestos y estimaciones sobre los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Dada la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones, los valores reales pueden diferir de los montos estimados. Las estimaciones y las premisas subyacentes son revisadas periódicamente. Los cambios en las estimaciones son reconocidas de manera prospectiva.

Juicios relacionados con la aplicación de políticas contables

Información sobre los juicios realizados por la Dirección al aplicar las políticas contables que han tenido los efectos más significativos sobre los montos reconocidos en los estados financieros se incluyen en:

- Nota 9.1 – Definición de si un acuerdo contiene un arrendamiento.
- Nota 19 – Estimaciones actuariales de planes de pensión.

Premisas y estimaciones relacionadas con incertidumbres

Información sobre premisas y estimaciones relacionadas con incertidumbres que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes significativos en el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2016 se incluye en las siguientes notas:

- Nota 19 – Medición de obligaciones de beneficios definidos: premisas actuariales.
- Notas 2.3.9 y 18 – Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: premisas sobre la probabilidad y magnitud de las salidas de recursos.

Valor razonable por jerarquía

El valor razonable es una medición basada en el mercado que debe fundarse en los supuestos que utilizarían los participantes del mercado en la determinación del precio de un activo o un pasivo. La Sociedad aplica la jerarquía de tres niveles definida en las NIIF para la medición del valor razonable que prioriza los datos utilizados en su determinación del siguiente modo:

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION (cont.)

2.4 Uso de juicios y estimaciones (cont.)

Valor razonable por jerarquía (cont.)

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado que no se basan en información observable de mercado. Si una o más de las informaciones significativas no se basan en información de mercado observable se considera de Nivel 3.

2.5 Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes

A continuación se listan las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que tienen vigencia con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Sociedad se encuentra estudiando los posibles impactos sobre la aplicación de las NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16. En lo que respecta al resto de las normas, considera que no tendrán efecto relevante para la preparación de sus estados financieros y no planea realizar una adopción anticipada de las mismas.

	<u>Vigencia</u>
Modificaciones a la NIC 7 – Iniciativa de revelaciones	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12 – Reconocimiento de activos diferidos por partidas no realizadas	1 de enero de 2017
NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y medición	1 de enero de 2018
NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	1 de enero de 2019

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

3.1 Otros créditos financieros no corrientes y corrientes

<u>No corrientes</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Documentos a cobrar con garantía real	96	90
Saldos con sociedad controlante (Nota 12)	350	-
Préstamos al personal	34	40
Instrumentos financieros derivados (Nota 3.6)	57	-
Reservas especiales y fondos en fideicomiso (Nota 15)	2	2
Garantías judiciales (Nota 15)	10	5
Diversos	<u>13</u>	<u>15</u>
Total otros créditos financieros no corrientes	<u>562</u>	<u>152</u>

<u>Corrientes</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Documentos a cobrar con garantía real	27	16
Saldos con sociedad controlante (Nota 12)	-	288
Préstamos al personal	81	66
Subsidio al gas licuado	24	14
Crédito por cobro cupón de títulos públicos	21	-
Diversos	<u>32</u>	<u>5</u>
Total otros créditos financieros corrientes	<u>185</u>	<u>389</u>

3.2 Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	1.492	670
En gestión judicial	6	6
Saldos con sociedades relacionadas (Nota 12)	71	14
Previsión para cuentas por cobrar incobrables (Anexo D)	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>1.565</u>	<u>684</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (cont.)

3.3 Deudas financieras no corrientes y corrientes

<u>No corrientes</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Préstamos bancarios (Nota 9.2)	1.732	769
Arrendamiento financiero (Nota 9.1)	565	527
Obligaciones negociables (Nota 9.3)	<u>900</u>	<u>1.553</u>
Total deudas financieras no corrientes	<u>3.197</u>	<u>2.849</u>
<u>Corrientes</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Préstamos bancarios (Nota 9.2)	711	1.018
Intereses bancarios a pagar (Nota 9.2)	45	6
Arrendamiento financiero (Nota 9.1)	79	61
Obligaciones negociables (Nota 9.3)	653	175
Intereses por obligaciones negociables a pagar (Nota 9.3)	51	65
Instrumentos financieros derivados (Notas 3.6)	-	1
Total deudas financieras corrientes	<u>1.539</u>	<u>1.326</u>

3.4 Deudas comerciales

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	2.380	1.775
Saldos con sociedades relacionadas (Nota 12)	<u>1.254</u>	<u>543</u>
Total deudas comerciales	<u>3.634</u>	<u>2.318</u>

3.5 Información y jerarquía de valores razonables

La Sociedad aplica valor razonable como forma de medición recurrente para los instrumentos financieros que se clasifican como activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y para los activos financieros clasificados como disponibles para la venta. Dichos instrumentos financieros comprenden cuotas partes en fondos comunes de inversión, letras del tesoro, títulos públicos con cotización en un mercado activo e instrumentos financieros derivados, por lo tanto los valores razonables son de Nivel 1. Por otro lado los instrumentos financieros de cobertura han sido clasificados como de Nivel 3.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (cont.)

3.5 Información y jerarquía de valores razonables (cont.)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados:		
- Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	417	236
- Instrumentos financieros derivados (Nota 3.6)	57	(1)
Instrumentos financieros medidos a valor razonable clasificados como disponible para la venta		
- Inversiones (Anexo C)	2.172	851

Los valores contables de los restantes activos y pasivos financieros no difieren sustancialmente de su valor razonable con excepción de los préstamos bancarios y obligaciones negociables detallados a continuación:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Valor contable	4.092	3.586
Valor razonable	4.118	3.600

El valor razonable de los préstamos bancarios y obligaciones negociables fue estimado en función de los flujos futuros de fondos descontados a tasas de interés estimadas por la Sociedad a partir de datos del mercado.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (cont.)

3.6 Instrumentos financieros derivados

Con el objeto de mitigar el riesgo de fluctuación en la tasa de interés variable del préstamo bancario de largo plazo otorgado por la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation), la Sociedad ha celebrado 13 contratos con cuatro entidades bancarias del exterior (Citibank N.A., J.P. Morgan Chase N.A., Goldman Sachs Bank USA y Banco Santander S.A. - Madrid) que convierten la tasa variable acordada a tasa fija. Dichos contratos de instrumentos derivados han sido clasificados para aplicar contabilidad de cobertura. Todos los contratos tienen fecha efectiva el 16 de abril de 2018 y expiran escalonadamente a partir del 15 de octubre de 2018 hasta el 15 de octubre de 2021, en concordancia con el esquema de amortización del mencionado préstamo.

Los contratos celebrados, denominados Cap (Techo) de Tasa de Interés, son un tipo de opción donde la Sociedad recibirá intereses equivalentes al exceso sobre el valor de la tasa LIBOR si la tasa LIBOR de 6 meses es superior a 2.5%. A la fecha de vencimiento la Sociedad no intercambiará nocionales.

Monto nocional (en millones de U\$S)	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Valor razonable (en millones de U\$S)
420	16/04/2018	15/10/2021	Libor 6 meses > 2.5%	4

El valor razonable de dichos contratos al 31 de diciembre de 2016 asciende a U\$S3.6 millones equivalentes a \$57 (ver Nota 3.1 Otros créditos financieros no corrientes y corrientes). La utilidad al cierre del ejercicio se ha reconocido dentro de Otro resultado integral dado que la Sociedad ha contabilizado esta transacción bajo contabilidad de cobertura de flujo de efectivo, siendo que los contratos han sido evaluados como altamente efectivos. Al 31 de diciembre de 2016 se ha evaluado la efectividad retrospectiva de estos instrumentos mediante un análisis de regresión.

Para la valuación de la efectividad de la cobertura, es decir que el instrumento derivado cubre entre un 80% y no más de 125% de las variaciones en el subyacente, se consideraron los montos nocionales, fechas de pago y de determinación de tasas, los calendarios de amortización y las tasas de referencias tanto del préstamo como de los contratos de cobertura firmados.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (cont.)

3.6 Instrumentos financieros derivados (cont.)

Para calcular el valor razonable de los contratos mencionados, se ha utilizado el método o ecuación de Black & Scholes, cuyos parámetros consisten básicamente en: (i) estructura de tasas de interés al momento de la celebración del contrato; (ii) precio de ejercicio del contrato en cuestión; (iii) tiempo de expiración del contrato; (iv) volatilidad de la tasa de interés. Este método se encuentra estandarizado en diversas aplicaciones financieras de amplio uso por parte de instituciones financieras y empresas.

Esta medida de valor razonable ha sido identificada de nivel 3, no habiendo transferencias entre nivel 1 y 2.

Con el objeto de mitigar el riesgo de fluctuación en el tipo de cambio, la Sociedad ha celebrado contratos de forwards de moneda (peso/dólar estadounidense) durante 2016 y 2015. Los contratos celebrados son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato fue suscrito y posteriormente remedido. Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en su valor razonable durante el ejercicio y que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2016 no existen contratos abiertos de esta naturaleza. La tabla siguiente muestra la posición abierta al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Cantidad</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Ganancia/(Pérdida)</u>
Al 31/12/2015				
Forward de tipo de cambio	2	225	224	(1)

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 4 – INVENTARIOS

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Mercadería de reventa	58	39
Productos en proceso y terminados	2.179	2.170
Materia prima	1.873	1.360
Materiales y repuestos	<u>493</u>	<u>357</u>
Subtotal (Anexo E)	4.603	3.926
Previsión por lenta rotación de materiales (Anexo D)	<u>(16)</u>	<u>(68)</u>
Total inventarios	<u>4.587</u>	<u>3.858</u>

NOTA 5 – CREDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS CORRIENTES

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldo a favor impuesto al valor agregado	92	9
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	90	87
Saldo a favor impuesto a las ganancias	176	-
Adelantos a despachantes para pagos Aduana	47	69
Diversos	<u>15</u>	<u>14</u>
Total créditos impositivos y aduaneros corrientes	<u>420</u>	<u>179</u>

NOTA 6 – PAGOS ANTICIPADOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

<u>No corrientes</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedad, planta y equipo	246	113
Alquileres	143	131
Diversos	<u>4</u>	<u>6</u>
Total pagos anticipados no corrientes	<u>393</u>	<u>250</u>
<u>Corrientes</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedad, planta y equipo	163	272
Alquileres	46	24
Inventarios	115	119
Seguros	39	20
Diversos	<u>42</u>	<u>16</u>
Total pagos anticipados corrientes	<u>405</u>	<u>451</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Efectivo en caja y bancos	688	3.307
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	<u>417</u>	<u>236</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.105</u>	<u>3.543</u>

NOTA 8 – DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Deudas sociales	528	399
Deudas fiscales	<u>287</u>	<u>552</u>
Total deudas sociales y fiscales	<u>815</u>	<u>951</u>

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS

Se detallan a continuación las condiciones y composición de las deudas financieras al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

9.1 Arrendamiento financiero

Con fecha 17 de enero de 2002, la Sociedad ha celebrado un contrato de aprovisionamiento de petróleo crudo firmado con YPF S.A. y OilTankingEbytem S.A. (“OTE”). YPF S.A. recibe y transporta el petróleo entre la terminal Puerto Rosales y la terminal Brandsen a través del oleoducto Puerto Rosales – La Plata y OTE recibe, almacena, mezcla y bombea el petróleo en la terminal Puerto Rosales y opera las instalaciones de almacenamiento, bombeo y transporte del petróleo desde la terminal Brandsen a través del oleoducto Brandsen – Campana para su entrega en la refinería de la Sociedad. Este contrato tiene una duración de 240 meses, pudiendo extenderse por 2 períodos de 120 meses calendario cada uno.

Por otra parte, con fecha 17 de enero de 2008 la Sociedad celebró con Air Liquide Argentina S.A. (“ALA”) un contrato de aprovisionamiento de hidrógeno a realizarse a través de la planta de hidrógeno construida en un predio adyacente a la Refinería Campana. ALA instaló, opera y mantiene las instalaciones de manufactura, compresión y aprovisionamiento de hidrógeno en la refinería de la Sociedad ubicada en la Ciudad de Campana (Provincia de Buenos Aires). Este contrato tiene una duración de 180 meses, con la posibilidad de renovación automática por 36 meses a su vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

9.1 Arrendamiento financiero (cont.)

A pesar que ambos contratos no tienen la forma legal de un arrendamiento, la Sociedad ha concluido que contienen implícitamente el arrendamiento del oleoducto Brandsen – Campana y de la planta de hidrógeno, porque el cumplimiento del acuerdo depende económicamente del uso de los mismos, y es improbable que terceros puedan recibir una porción más que insignificante de su prestación. En función de sus características ha sido clasificado como financiero. La Sociedad no pudo desglosar de manera confiable el valor razonable del arrendamiento de los otros elementos del contrato contenidos en los pagos periódicos. En consecuencia, se reconoció un activo por un monto igual al valor razonable estimado del oleoducto y de la planta de hidrógeno, y una deuda por el valor actual de los pagos futuros a realizar de conformidad con los contratos. El costo financiero de la deuda fue determinado en función de la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad.

La deuda relacionada con el arrendamiento financiero es la siguiente:

	Monto de los futuros pagos mínimos por arrendamiento		Intereses		Valor actual de los futuros pagos mínimos por arrendamiento	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Menos de un año	118	97	39	36	79	61
Entre uno y cinco años	471	386	109	106	362	280
Más de cinco años	221	278	18	31	203	247

9.2 Préstamos bancarios

Con fecha 29 de septiembre de 2014, la Sociedad firmó un contrato de préstamo de largo plazo a tasa fija con Deutsche Bank AG, Sucursal Paris y Crédit Agricole Corporate and Investment Bank garantizado por Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (“Coface”), a ser destinado a la financiación de las inversiones vinculadas a la ampliación de la Refinería Campana.

Dicho préstamo está siendo integrado en forma gradual durante los años 2014, 2015 y 2016. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital integrado por dichas entidades y el pasivo adeudado por la Sociedad asciende a U\$S 64 millones, equivalentes a \$ 1.015 y a U\$S 49 millones, equivalentes a \$ 639, respectivamente.

Con fecha 6 de mayo de 2016, la Sociedad firmó un contrato de préstamo de largo plazo por hasta un monto de U\$S 378 millones, con la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation) (“IFC”), con vencimiento final en 2024 (el “Contrato de Préstamo” y el “Préstamo,” respectivamente). Con fecha 22 de julio de 2016 se firmó una enmienda del contrato de préstamo con la IFC de fecha 6 de mayo de 2016, con el fin de aumentar el monto del préstamo hasta un total de U\$S 420 millones. El producido del Préstamo será destinado a financiar parcialmente el proyecto de ampliación de nuestra Refinería de Campana, optimizar la calidad de los productos de la Sociedad, y/o realizar inversiones en la red de distribución de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

9.2 Préstamos bancarios (cont.)

El Préstamo será desembolsado en forma gradual durante los años 2016 y 2017, habiéndose efectuado desembolsos por un monto de U\$S 50 millones al 31 de diciembre de 2016 equivalentes a \$794. El Préstamo está estructurado en: (i) un Tramo “A” por un monto de U\$S 86 millones financiado por IFC a 8 años de plazo, (ii) un Tramo “B-a” por un monto de U\$S 200 millones financiado con la participación de instituciones financieras internacionales, a un plazo de 6 años, y (iii) un Tramo “B-b” por un monto de U\$S 134 millones financiado con la participación de instituciones financieras internacionales, a un plazo de 5 años. El Préstamo fue acordado en dólares, a tasa variable, pagadero en cuotas semestrales, y con un período de gracia, en función de cada tramo, no menor a 30 meses calculado a partir de la fecha de firma del Contrato de Préstamo.

Adicionalmente a los préstamos antes mencionados, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene préstamos bancarios en pesos por la suma de \$ 5 y \$ 518 respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene préstamos bancarios en dólares por la suma de U\$S 40 millones, equivalentes a \$ 629 y U\$S 45 millones equivalentes a \$ 586, respectivamente.

Además, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad posee intereses a pagar por préstamos bancarios en pesos por la suma de \$ 1 y \$ 3, respectivamente y por préstamos bancarios en dólares por la suma de \$ 44 y \$ 3, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se encontraba vigente un préstamo sindicado tomado con fecha 27 de junio de 2013 por \$ 800 con ocho entidades bancarias de primera línea, cuatro asumiendo el rol de organizadores y cuatro el rol de prestamistas. La cancelación del préstamo fue acordada en trece cuotas trimestrales, la primera con vencimiento el 27 de junio de 2014 y la última el 31 de mayo de 2017. Con fecha 27 de marzo de 2015 la Sociedad precanceló parcialmente dicho préstamo por un monto de \$ 564. Asimismo, la deuda remanente se canceló en cuotas trimestrales habiendo sido la última el 27 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo por dicho concepto ascendía a \$ 44.

A continuación se detallan los préstamos bancarios por clase con su respectiva tasa y fecha de vencimiento, comparativo con el ejercicio anterior:

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

9.2 Préstamos bancarios (cont.)

Clase	Moneda	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	31/12/2016	31/12/2015
Financiero	Pesos	15	2016	-	9
Financiero	Pesos	15,25	2016	-	73
Financiero	Pesos	23	2016	-	53
Financiero	Pesos	(1)	2016	-	44
Financiero	Pesos	24	2017	5	9
Financiero	Pesos	28	2017	-	27
Financiero	Pesos	(2)	2017	-	200
Financiero	Pesos	(3)	2017	-	36
Financiero	Pesos	(4)	2017	-	33
Financiero	Pesos	(5)	2017	-	67
Financiero	Pesos	(6)	2017	-	11
Financiero	Dólar	(7)	2016	-	65
Financiero	Dólar	(8)	2016	-	65
Financiero	Dólar	(9)	2016	-	65
Financiero	Dólar	(10)	2016	-	65
Financiero	Dólar	4,75	2016	-	196
Financiero	Dólar	5,25	2016	-	130
Financiero	Dólar	1,40	2017	57	-
Financiero	Dólar	1,70	2017	95	-
Financiero	Dólar	1,70	2017	159	-
Financiero	Dólar	1,85	2017	159	-
Financiero	Dólar	1,90	2017	159	-
Financiero	Dólar	(11) (14)	2021	253	-
Financiero	Dólar	(12) (14)	2022	378	-
Financiero	Dólar	4	2023	1.015	639
Financiero	Dólar	(13) (14)	2024	163	-
Total préstamos bancarios				2.443	1.787

- (1) Corresponde al préstamo sindicado precancelado parcialmente con fecha 27 de marzo de 2015.
- (2) 28,50 % primer año, luego BADLAR privada + 3%.
- (3) 28,50 % primer año, luego BADLAR privada.
- (4) 27 % primer año, luego BADLAR privada.
- (5) 28,25 % primer año, luego BADLAR privada + 3%.
- (6) 24 % primer año, luego BADLAR privada.
- (7) LIBOR + 3,25.
- (8) LIBOR + 3,15.
- (9) LIBOR + 3,50.
- (10) LIBOR + 3,35.
- (11) LIBOR + 4,50.
- (12) LIBOR + 4,75.
- (13) LIBOR + 5,25.
- (14) Corresponde a préstamos bancarios denominados en dólares para la prefinanciación de importaciones y para futuras necesidades financieras.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

9.2 Préstamos bancarios (cont.)

La Sociedad asume compromisos financieros durante el tiempo de duración de los préstamos bancarios vigentes al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, entre los cuales los más importantes se detallan a continuación:

- a) A mantener en todo momento una relación entre “deuda financiera neta” (“deuda financiera neta” significa la deuda financiera, menos un monto igual al total de las sumas en dinero en efectivo, saldos de cuenta corriente, plazos fijos en pesos y en moneda extranjera, inversiones en fondos comunes de inversión, saldos en moneda extranjera en cuentas corresponsales y cualquier otro concepto que corresponda ser reflejado como disponibilidades e inversiones corrientes en los estados financieros) y EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) menor o igual al valor 2,5x excepto para los ejercicios 2017 y 2018 cuando no podrá exceder de 4.0x.
- b) A mantener en todo momento una relación corriente (activo corriente a pasivo corriente) igual o mayor a 1.0x; excepto un trimestre calendario en los últimos cuatro trimestres cuando la relación corriente podrá ser de al menos 0.8x.
- c) A mantener en todo momento una cobertura del servicio de deuda prospectiva mayor o igual a 1.2x; excepto para el ejercicio fiscal 2019 cuando podrá ser mayor o igual 1.0x.
- d) A mantener en todo momento una relación de pasivo a patrimonio neto tangible menor o igual a 2.0x.
- e) A mantener en todo momento una relación de cobertura de intereses igual o mayor a 3.0x.
- f) A mantener en todo momento una relación entre deuda financiera neta y patrimonio neto menor o igual a 2.5x.
- g) Declarar y pagar dividendos en efectivo si, tras dar efecto a dicho pago (i) ningún evento potencial de incumplimiento o evento de incumplimiento haya ocurrido y continúa o resultara de ello; (ii) se mantenga el saldo requerido en la cuenta de reserva de pago de deuda; (iii) dicho dividendo en efectivo no exceda el 25% del resultado neto promedio de los tres últimos ejercicios; (iv) la Sociedad mantenga los ratios arriba descriptos.

La Sociedad cumple y mantiene el compromiso de cumplimiento de todas las cláusulas estipuladas en los contratos.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

9.3 Obligaciones negociables

Con fecha 19 de marzo de 2014, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó la creación de un Programa de emisión de obligaciones negociables (el “Programa”) por hasta la suma de U\$S 700 millones (o su equivalente en otras monedas), con una duración de 5 años contados desde la autorización del mismo por la CNV. Dicho Programa fue presentado a la CNV con fecha 25 de marzo de 2014. Con fecha 10 de abril de 2014, el Directorio de la Sociedad aprobó la emisión de obligaciones negociables por hasta un monto de \$ 1.200, sujeto a la aprobación del mismo por la CNV. Con fecha 30 de abril de 2014, bajo la resolución N° 17.341 la CNV autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables, encontrándose desde esa fecha sujeta a supervisión de la misma. Asimismo, dicha resolución incluyó la aprobación del Programa mencionado anteriormente. Con fecha 11 de julio de 2014 el Directorio de la Sociedad aprobó el incremento del monto máximo de emisión de obligaciones negociables hasta \$ 1.400 bajo el Programa mencionado anteriormente.

Con fecha 21 de abril de 2015 el Directorio de la Sociedad aprobó la actualización del prospecto del Programa y la emisión de obligaciones negociables por hasta un monto de U\$S 700 millones, el cual fue aprobado por la CNV el 26 de junio de 2015.

El producido proveniente de la colocación de las ON Clase I, II y V se utilizó para la compra de capital productivo relacionado con la operatoria normal y habitual de la Sociedad. En referencia con los fondos provenientes a las ON Clase III, IV y VI, los mismos se utilizaron para realizar inversiones en activos físicos en relación con la ampliación de la Refinería Campana y otras inversiones en activos físicos, principalmente en relación con el programa de fortalecimiento de imagen de la Sociedad.

A continuación se detallan las obligaciones negociables por clase con su respectiva tasa y fecha de vencimiento, comparativo con el ejercicio anterior:

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (cont.)

9.3 Obligaciones negociables (cont.)

Clase	Moneda	Fecha de emisión	Tasa de interés nominal	Amortización de capital e intereses	Inciso (k)	Año de vencimiento	31/12/2016	31/12/2015
Clase I	Pesos	15/08/2014	(1)	(7)		2016	-	175
Clase II	Pesos	15/08/2014	(2)	(7)		2017	425	425
Clase III	Pesos	12/03/2015	(3)	(7)	(8)	2020	300	300
Clase IV	Pesos	14/07/2015	(4)	(7)	(8)	2020	150	150
Clase V	Pesos	14/07/2015	(5)	(7)		2017	228	228
Clase VI	Pesos	03/11/2015	(6)	(7)	(8)	2020	450	450
Total							1.553	1.728

(1) BADLAR privada + 1,65 %.

(2) BADLAR privada + 3,25 %.

(3) BADLAR privada + 3,10 %.

(4) BADLAR privada + 0,50 %.

(5) 24,75 % los primeros nueve meses y luego BADLAR privada + 3,25 %.

(6) BADLAR privada.

(7) Capital pagadero a la fecha de vencimiento e intereses pagaderos trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad posee intereses a pagar por obligaciones negociables por la suma de \$ 51 y \$ 65, respectivamente.

(8) Obligaciones negociables computables como inversiones productivas en el marco del inciso k) del punto 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora.

NOTA 10 – INGRESOS Y EGRESOS FINANCIEROS – NETOS

	31/12/2016	31/12/2015
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados por activos financieros medidos a costo amortizado	280	13
Intereses ganados por activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	239	294
Intereses ganados por activos financieros disponibles para la venta	119	40
Diferencias de cambio	<u>852</u>	<u>2.359</u>
Total ingresos financieros	<u>1.490</u>	<u>2.706</u>
<u>Egresos financieros</u>		
Intereses perdidos por pasivos financieros medidos a costo amortizado (1)	(417)	(353)
Resultado por medición de pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y por la venta de activos financieros disponibles para la venta	(137)	(283)
Diferencias de cambio	<u>(660)</u>	<u>(1.470)</u>
Total egresos financieros	<u>(1.214)</u>	<u>(2.106)</u>
Total ingresos y egresos financieros - netos	<u>276</u>	<u>600</u>

(1) Monto neto de intereses capitalizados por \$ 318 y \$ 222 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 11 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS – NETOS

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultado por baja de propiedad, planta y equipo	(16)	(79)
Diversos	<u>7</u>	<u>27</u>
Total otros ingresos y egresos – netos	<u>(9)</u>	<u>(52)</u>

NOTA 12 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE Y RELACIONADASSociedad controlante

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Axion Energy Argentina S.A. y su controlante Jackster S.A. (Axuy Energy Investments S.A., pendiente de inscripción) se encuentran controladas por Axion Energy Holding Ltd.. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos por operaciones con sociedades controlante y relacionadas son los siguientes:

	<u>31/12/2016</u>			<u>31/12/2015</u>		
	Cuentas por cobrar comerciales	Otros créditos financieros	Deudas comerciales	Cuentas por cobrar comerciales	Otros créditos financieros	Deudas comerciales
<u>Sociedad controlante</u>						
Axion Energy Holding Ltd.	-	350	-	-	288	-
Total	<u>-</u>	<u>350</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>288</u>	<u>-</u>
<u>Sociedades relacionadas</u>						
Axion Comercialización de Combustibles y Lubricantes S.A.	-	-	-	2	-	-
Axion Energy Paraguay S.R.L.	34	-	4	-	-	4
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	35	-	1.250	7	-	539
Pan American Sur S.A.	-	-	-	3	-	-
Yacimiento Lindero Atravesado	2	-	-	2	-	-
Total	<u>71</u>	<u>-</u>	<u>1.254</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>543</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 12 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE Y RELACIONADAS (cont.)

Las operaciones por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con dichas sociedades son las siguientes:

	31/12/2016		31/12/2015		
	Compra de bienes	Venta de bienes	Compra de bienes	Venta de bienes	Intereses ganados
<u>Sociedad controlante</u>					
Axion Energy Holding Ltd.	-	-	-	-	2
Total	-	-	-	-	2
<u>Sociedades relacionadas</u>					
Axion Energy Paraguay S.R.L.	-	211	-	99	-
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	17.787	71	13.507	31	-
Pan American Sur S.A.	232	1	430	12	-
Yacimiento Lindero Atravesado	-	9	-	10	-
Total	18.019	292	13.937	152	-

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes.

Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Información sobre la Alta Gerencia de la Sociedad

Las retribuciones percibidas por los miembros de la Alta Gerencia fueron las siguientes:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Beneficios de corto plazo	89	75
Beneficios de terminación y post-empleo	<u>3</u>	<u>10</u>
Total retribuciones a la Alta Gerencia	<u>92</u>	<u>85</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO

Los activos financieros de la Sociedad incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otros créditos financieros e inversiones. Por su parte, los pasivos financieros incluyen deudas comerciales y deudas financieras.

La Sociedad dispone de una organización y de sistemas de información que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos asociados a los instrumentos financieros a los que está expuesta la misma.

La gerencia de administración y finanzas es responsable de la gestión del riesgo de liquidez, así como del control, coordinación y seguimiento del riesgo de crédito y de mercado de la Sociedad. Las actividades propias de la Sociedad conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

1. Riesgo de mercado
2. Riesgo de liquidez
3. Riesgo de crédito

1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la fluctuación potencial a la que la Sociedad se encuentra expuesta ante variaciones en el valor razonable o los flujos de fondos futuros relacionados que podrían verse afectados negativamente ante cambios en los tipos de cambio, en las tasas de interés, o en otras variables.

A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados como así también un detalle de la magnitud a la cual la Sociedad se encuentra expuesta, y un análisis de sensibilidad a posibles cambios en cada una de las variables de mercado relevantes.

• Riesgo de tipo de cambio:

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en la relación de cambio entre monedas. Dado que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar, la divisa que genera la mayor exposición en términos de efectos en resultados es el peso (moneda de curso legal en la Argentina). A efectos de minimizar los resultados originados en las variaciones del tipo de cambio e intentar cubrir el riesgo de volatilidad en el valor razonable de los activos y pasivos en moneda extranjera, la Sociedad busca mantener posiciones equilibradas de activos y pasivos.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO (cont.)

1. Riesgo de mercado (cont.)

- Riesgo de tipo de cambio (cont.)

El siguiente cuadro brinda un detalle del efecto que tendría una variación del 5% en el tipo de cambio correspondiente al peso respecto del dólar en los resultados de la Sociedad, relacionado con la exposición de sus activos y pasivos financieros nominados en pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Incremento (+) / Disminución (-) del tipo de cambio del peso respecto al dólar	31/12/2016	31/12/2015
Efecto en el resultado antes de impuestos	5%	4	6
correspondientes a activos y pasivos financieros	-5%	(4)	(6)

- Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en las tasas de interés de mercado de acuerdo a los distintos tipos de vencimiento y monedas en las cuales se haya tomado un préstamo o invertido el dinero en efectivo. El principal instrumento financiero que puede verse afectado como consecuencia de variaciones en las tasas de interés es la deuda financiera con tasa de interés variable, cuyo porcentaje respecto de la deuda financiera total al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 59% y 66%, respectivamente.

La Sociedad gestiona su riesgo de tasas de interés por medio de una cartera equilibrada de préstamos a tasa fija y variable.

En cuanto a los activos financieros, además de los créditos de naturaleza comercial los cuales poseen una baja exposición al riesgo de tasa de interés, se incluye principalmente depósitos a la vista, letras del tesoro, cuotas parte de fondos comunes de inversión del tipo “money-market” o renta fija de corto plazo y títulos públicos.

Históricamente, la estrategia de la Sociedad para cubrir el riesgo de tasas de interés se ha basado en la atomización de contrapartes financieras, la diversificación de los instrumentos y fundamentalmente los plazos de vencimiento de los préstamos, considerando para dicho portafolio los distintos niveles de interés a lo largo de la curva de tasas en pesos o dólares y los montos en función de las expectativas futuras respecto al comportamiento de dichas variables y el momento esperado de los futuros desembolsos correspondientes a las erogaciones a ser financiadas.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO (cont.)

1. Riesgo de mercado (cont.)

- Riesgo de tasa de interés (cont.)

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar al ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de activos y pasivos financieros que devengan una tasa fija de interés.

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros que devengan interés al 31 de diciembre de 2016 y 2015, según el tipo de tasa aplicable:

	31/12/2016		31/12/2015	
	Activos financieros (1)	Pasivos financieros (2)	Activos financieros (1)	Pasivos financieros (2)
Tasa de interés fija	100%	41%	87%	34%
Tasa de interés variable	0%	59%	13%	66%

(1) Incluye exclusivamente inversiones y equivalentes de efectivo. No incluye los créditos de naturaleza comercial los cuales mayoritariamente no devengan interés.

(2) Incluye exclusivamente préstamos bancarios y obligaciones negociables. No incluye los pasivos de naturaleza comercial los cuales mayoritariamente no devengan interés

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la porción de deuda a tasa de interés variable corresponde a préstamos bancarios y a obligaciones negociables sujeta a las oscilaciones de las tasas BADLAR privada y LIBOR.

En el cuadro a continuación se detalla la estimación del impacto en el resultado del ejercicio ante una variación en las tasas de interés variable en más o menos 100 puntos básicos.

	Incremento (+) / disminución (-) en la tasa de interés (puntos básicos)	31/12/2016	31/12/2015
	Efecto en resultados después de impuestos	+100 -100	15 (15)

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO (cont.)

1. Riesgo de mercado (cont.)

- Riesgo de tasa de interés (cont.)

Los aumentos significativos o prolongados de los precios locales del petróleo crudo y/o las disminuciones de los precios locales e internacionales de productos de petróleo refinado podrían tener un impacto adverso significativo sobre nuestra actividad, los resultados de nuestras operaciones y nuestra situación patrimonial.

2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar los compromisos y sus inversiones y planes de negocio con fuentes de financiamiento estables, como así también a su nivel de endeudamiento y el perfil de vencimientos de su deuda financiera.

Para cumplir con dicho objetivo, la Sociedad lleva a cabo una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez, manteniendo disponibilidades de recursos en efectivo y líneas de crédito no utilizadas en volumen suficiente para hacer frente a los vencimientos de préstamos y deudas financieras previstos en los próximos doce meses. Por otra parte la Sociedad pretende que el perfil de vencimientos de su deuda financiera se adecúe a su capacidad de generar flujos de caja para pagarla como así también teniendo en cuenta la necesidad de financiar las erogaciones proyectadas para cada período. Adicionalmente, la Sociedad opera dentro del marco de ciertos límites a la estrategia de financiamiento, en lo que respecta a plazos, montos y monedas, aprobados previamente por el Directorio de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado como bajo el riesgo de liquidez, ya que el acceso a fuentes de financiamiento está razonablemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de doce meses podría ser cancelada y/o refinanciada sin problemas con los actuales y/o potenciales prestamistas, si esto fuera necesario. En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6-9 meses</u>	<u>9-12 meses</u>	<u>1-2 años</u>	<u>Mayor a 2 años</u>	<u>Total</u>
Al 31/12/2016							
Deudas financieras	973	20	525	21	239	2.958	4.736
Deudas comerciales	<u>3.634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.634</u>
Total	<u>4.607</u>	<u>20</u>	<u>525</u>	<u>21</u>	<u>239</u>	<u>2.958</u>	<u>8.370</u>
Al 31/12/2015							
Deudas financieras	516	606	111	93	847	2.002	4.175
Deudas comerciales	<u>2.318</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.318</u>
Total	<u>2.834</u>	<u>606</u>	<u>111</u>	<u>93</u>	<u>847</u>	<u>2.002</u>	<u>6.493</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO (cont.)

3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad. En este sentido, la Sociedad está expuesta a un riesgo de crédito como consecuencia de sus actividades operativas, básicamente saldos relacionados con cuentas por cobrar comerciales y anticipos a proveedores, y de sus actividades financieras, básicamente saldos relacionados con bancos y colocaciones transitorias.

Como política general, la Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la exposición frente al riesgo crediticio se encuentra ampliamente diversificada por la atomización de los clientes. En este sentido, ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 16% y 11%, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito es controlado por cliente en forma individual. La Sociedad cuenta con sistemas de evaluación crediticia y determinación de límites de riesgo utilizando antecedentes internos vinculados a los mismos y fuentes externas de datos. En el curso normal de sus negocios la Sociedad analiza la calidad crediticia de sus clientes, adaptando el plazo, monto, garantía y condiciones generales contractuales según su grado de solvencia, intentando minimizar los créditos incobrables.

En lo que respecta al mercado local, la Sociedad en el curso habitual de sus negocios otorga crédito a una gran base de clientes, incluyendo dueños de estaciones de servicio, mayoristas, distribuidores, aerolíneas, empresas marítimas, entre otros, siendo los mencionados en primer término los más significativos dentro de las ventas de productos de marca en dicho mercado. Para ello, realiza permanentemente evaluaciones crediticias de la capacidad financiera de sus clientes, con el objeto de reducir el riesgo potencial de pérdidas significativas por incobrabilidad.

Adicionalmente, por las características del mercado local de refinación de combustibles, las ventas locales de productos terminados, y por consiguiente el crédito, se diversifican entre un número importante de clientes. A pesar de ello, históricamente las ventas de la Sociedad manifiestan un nivel casi nulo de incobrabilidad. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo atrasos.

Dicha previsión representa, al cierre de cada ejercicio, la mejor estimación de la Sociedad de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se reflejan, en el estado de situación financiera, netos de la previsión para cuentas por cobrar incobrables por \$ 4 y \$ 6, respectivamente. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales que se presentan en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO (cont.)

3. Riesgo de crédito (cont.)

En lo que respecta al riesgo crediticio relacionado con los saldos bancarios y colocaciones transitorias, el Directorio de la Sociedad ha definido procedimientos específicos en lo que respecta a (i) las instituciones financieras en las cuales se pueden mantener saldos de libre disponibilidad o realizar inversiones, (ii) los montos y plazos máximos a mantener dichos fondos, con el objetivo de evitar la concentración de riesgos en una o pocas instituciones financieras y, en consecuencia, mitigar cualquier pérdida financiera relacionada con dichos saldos con motivo de un eventual incumplimiento de las obligaciones contractuales. Asimismo, y respecto de colocaciones transitorias en el exterior, el Directorio de la Sociedad ha definido como requisito que las instituciones financieras con las cuales se opere reúnan ciertos requisitos relacionados con la calificación crediticia internacional. El máximo riesgo crediticio involucrado para este tipo de instrumentos no difiere significativamente de los saldos bancarios y colocaciones transitorias que se presentan en el estado de situación financiera al cierre de cada ejercicio.

Gestión del capital

La Sociedad, como parte fundamental de su estrategia, ha formulado el compromiso de mantener una política de prudencia financiera, buscando maximizar la rentabilidad de los accionistas y mantener al mismo tiempo una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio.

Dicha política incluye la consideración de varios factores, incluyendo entre otros: (i) los cambios en las condiciones macroeconómicas, (ii) las diferentes estrategias de financiación, (iii) los costos del financiamiento, y (iv) el eventual impacto de cambios en el fondeo y liquidez de las actividades operativas y comerciales. En este sentido, la Sociedad intenta mantener una mezcla de deuda y capital que satisfaga los ratios en niveles aceptables y permita obtener calificaciones de riesgo de agencias internacionales en línea con los principales operadores del mercado.

Entre los ratios más representativos, la estructura de capital objetivo se establece considerando la relación entre la deuda financiera neta y el patrimonio:

$$\frac{\text{Deuda financiera neta}}{\text{Deuda financiera neta} + \text{Patrimonio}}$$

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 13 - GESTION Y POLITICA DE RIESGO FINANCIERO (cont.)

Gestión del capital (cont.)

La deuda financiera neta incluye la deuda financiera corriente y no corriente, menos el efectivo y equivalentes de efectivo conforme el siguiente detalle:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Deuda financiera	4.736	4.175
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.105</u>	<u>3.543</u>
Posición financiera neta (pasiva)	(3.631)	(632)
Patrimonio	<u>15.461</u>	<u>11.959</u>
Ratio	<u>19%</u>	<u>5%</u>

La Sociedad mantiene una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez. Para ello, mantiene disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos para hacer frente a los vencimientos de préstamos y deudas financieras previstos en los próximos doce meses. Por ello, este ratio refleja la solvencia de la Sociedad, utilizando el concepto de deuda financiera neta - no de deuda bruta - y, por lo tanto, sin considerar las inversiones.

La evolución y el análisis de este ratio se realizan en forma continua, efectuándose asimismo estimaciones del mismo a futuro como factor clave en la estrategia de inversiones y dividendos de la Sociedad.

Política de garantías

Como respaldo de los límites de créditos concedidos a sus clientes, la Sociedad posee diversos tipos de garantías otorgadas por los mismos. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene garantías vigentes concedidas por terceros por un importe acumulado de \$ 2.195. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad poseía garantías vigentes concedidas por terceros por un importe acumulado de \$ 2.169.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 14 – INFORMACION SOBRE VENTAS Y CLIENTES

Se detalla a continuación información seleccionada de ventas y mercado identificados por la Dirección de la Sociedad:

Productos	31/12/2016				31/12/2015			
	Exportaciones	Ventas locales	Ranchos	Total	Exportaciones	Ventas locales	Ranchos	Total
Jet fuel	14	243	2.237	2.494	-	121	1.601	1.722
Nafta bajo octanaje	655	13	-	668	437	168	-	605
Gasolina	731	11.644	-	12.375	559	8.235	-	8.794
Gasoil	36	17.947	468	18.451	-	13.840	382	14.222
Fuel oil	15	4.258	179	4.452	-	2.864	410	3.274
Gas licuado	3	624	-	627	-	435	-	435
Carbón de coke	140	614	-	754	74	553	-	627
Químicos	78	476	-	554	46	323	-	369
Lubricantes	5	1.172	28	1.205	-	990	26	1.016
Mercadería de reventa	-	1.217	-	1.217	-	724	-	724
Diversos	-	271	-	271	-	175	-	175
Total productos	<u>1.677</u>	<u>38.479</u>	<u>2.912</u>	<u>43.068</u>	<u>1.116</u>	<u>28.428</u>	<u>2.419</u>	<u>31.963</u>

NOTA 15 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En el rubro Otros créditos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluyen reservas especiales y fondos en fideicomiso por \$ 2 respectivamente, a los fines de respaldar el otorgamiento de las prestaciones derivadas de la Ley sobre Riesgos del Trabajo, cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud del Decreto N° 385/96.

Adicionalmente, el mencionado rubro contiene \$ 10 y \$ 5 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, en concepto de garantías judiciales por fondos cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de disposiciones judiciales.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 16 – COMPROMISOS ASUMIDOS

- Certificado de Aptitud Ambiental

En el marco de la obtención del Certificado de Aptitud Ambiental de la Refinería Campana, la Sociedad ha firmado un acuerdo con el Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible (OPDS) en agosto de 2011, el cual se extenderá por un tiempo mínimo de 8 años. Mediante este acuerdo las partes convinieron desarrollar un Programa de Trabajo con el objetivo de caracterizar y ejecutar las medidas correctivas que correspondan en el suelo y en el agua subterránea freática subyacente a toda la superficie ocupada por la refinería, en virtud de los resultados obtenidos.

- Ampliación de la Refinería Campana

El proyecto de ampliación de la refinería de Campana continúa en plena ejecución. Éste fue optimizado y aumentado en nuevas unidades e inversión para dar mayor flexibilidad operativa, admitir futuras ampliaciones de la refinería, producir combustibles de mejor calidad y acompañar de manera más eficiente la demanda de combustibles actual, entre otros. La nueva configuración requerirá una inversión aproximada de 1.500 millones de dólares, de los cuales la Sociedad ya ha invertido y comprometido más de 769 millones de dólares.

NOTA 17 – PROVISION POR ACUERDO DE ESTABILIDAD DE PRECIOS DE PETROLEO CRUDO, NAFTAS Y GASOIL

La Sociedad suscribió el acuerdo entre productores y refinadores para la estabilidad de precios del petróleo crudo, naftas y gasoil del 2 de enero de 2003 (Resolución N°85/2003 de la Secretaría de Energía), que establecía que ciertas compras de petróleo crudo sean facturadas y pagadas sobre la base de un precio de referencia de U\$S 28,5 por barril.

La última renovación del acuerdo tuvo efectos hasta el 30 de abril de 2004 y, en consecuencia, la Sociedad ha provisionado las diferencias en más, resultantes de aplicar el precio de referencia real que hubiera correspondido según el contrato respectivo y el resultante de aplicar el valor tope de U\$S 28,5 por barril. Dicha provisión devenga una tasa de interés igual a LIBOR más 2% ó 7% anual, el que resulte mayor, y ha sido medido al tipo de cambio vigente al cierre de cada período, exponiéndose en el rubro Provisión para juicios, reclamos y otros dentro del pasivo no corriente (Anexo D). Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el saldo asciende a la suma de \$ 414 y \$ 356, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 18 – INFORMACION SOBRE LITIGIOS Y OTRAS CUESTIONES COMPLEMENTARIAS

La Sociedad ha sido demandada en ciertos juicios, y además tiene ciertos procesos administrativos en curso. Basados en la información disponible, el Directorio y los asesores letrados de la Sociedad consideran que la responsabilidad contingente que podría surgir de dichos litigios y procesos administrativos no tendría un efecto material adverso sobre la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad.

NOTA 19 – PLANES DE BENEFICIOS Y CONTRIBUCION DEFINIDA PARA EMPLEADOS

19.1 Planes de beneficios definidos

- *Bonificación extraordinaria por jubilación*

La Sociedad está obligada a proveer ciertos beneficios a los empleados comprendidos en el Convenio Colectivo de Trabajo 449/06 y que se retiren por haber alcanzado las condiciones jubilatorias en los términos del decreto 1805/73, en conjunto con la resolución administrativa 716/05 del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Los beneficiarios recibirán una gratificación extraordinaria y por única vez al momento del egreso, que dependiendo de la edad en la que ocurra, representa un monto dinerario que oscilará entre diez y veinte salarios mensuales.

Esta obligación se clasificó como un plan de beneficios definidos y para determinar el costo estimado de los mismos se han utilizado métodos de cálculo actuarial, realizando estimaciones respecto de las variables demográficas y financieras pertinentes.

- *Plan complementario para el personal*

Con efectividad al 1° de enero de 1995, la Sociedad implementó un plan de beneficios adicionales por retiro para su personal fuera de convenio. Los beneficios adicionales a pagar a los empleados al momento de su retiro, o en caso de fallecimiento o invalidez, son calculados en función de los años de servicio prestados y de la remuneración cobrada.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 19 – PLANES DE BENEFICIOS Y CONTRIBUCION DEFINIDA PARA EMPLEADOS (cont.)

19.1 Planes de beneficios definidos (cont.)

- *Plan complementario para el personal (cont.)*

Este plan fue clasificado como un plan de beneficios definidos. A los efectos de determinar el costo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados se han utilizado métodos de cálculo actuarial, realizando estimaciones respecto de las variables demográficas y financieras pertinentes. El pasivo relacionado devengado al inicio del plan se imputó a resultados durante el período en el cual se esperaba que los empleados presten servicios.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015 la información actuarial más relevante relacionada con los planes de beneficio incluidos en esta nota es la siguiente:

- Tasas esperadas de incremento en los salarios: 31,62% y 35% corto plazo y 5% largo plazo al 31 de diciembre 2016 y 2015, respectivamente
- Variables demográficas
- Invalidez/rotación
- Tasa de descuento: 37,89% y 40% corto plazo y 10% largo plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

1) Conciliación de los saldos al comienzo y cierre del ejercicio

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldo inicial	75	63
Ganancias y pérdidas actuariales	(7)	-
Costo por servicios	5	4
Costo por intereses	29	24
Pagos	(5)	(16)
Obligaciones por beneficios provisionados al cierre	<u>97</u>	<u>75</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 19 – PLANES DE BENEFICIOS Y CONTRIBUCION DEFINIDA PARA EMPLEADOS (cont.)

19.1 Planes de beneficios definidos (cont.)

- *Plan complementario para el personal (cont.)*

2) Gasto total reconocido en el estado de resultados

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Costo por servicios	5	4
Costo por intereses	<u>29</u>	<u>24</u>
Total cargo a resultados (Anexo G)	<u>34</u>	<u>28</u>

La Sociedad ha efectuado un análisis de sensibilidad respecto de variaciones del 1% en la tasa de descuento, sin tener dichos cambios un efecto significativo en el pasivo reconocido ni en los cargos a resultado del ejercicio.

19.2 Plan de contribución definida

- *Plan de pensión para personal fuera de convenio*

i. Condiciones generales:

El 1° de octubre de 2013 la Sociedad aprobó la implementación de un plan de contribución definida para empleados fuera de convenio, tendiente a reemplazar el plan complementario para el personal mencionado precedentemente.

Este plan fue clasificado como un plan de contribuciones definidas y las contribuciones a pagar se reconocen en resultados a medida que los empleados prestan servicios a la Sociedad.

ii. Servicios pasados y permanencia:

Para aquellos empleados ingresados con fecha anterior al 30 de junio de 2013 que adhieran al plan, la Sociedad efectuará un reconocimiento por servicios pasados y permanencia. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha reconocido un pasivo por \$ 234 y \$ 182, respectivamente, y un cargo a resultado de \$ 111 y \$ 102, respectivamente, expuesto en la línea Planes de beneficio y contribución definida del Anexo G.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 20 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se detalla la composición del impuesto diferido:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activos por impuesto diferido		
Créditos impositivos y aduaneros	6	4
Previsión para cuentas por cobrar incobrables	1	2
Provisión para planes de beneficios y contribución definida	108	101
Provisión para juicios, reclamos y otros	919	883
Deudas financieras	<u>225</u>	<u>206</u>
Total de activos por impuesto diferido	<u>1.259</u>	<u>1.196</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipos y activos intangibles	4.955	3.944
Inventarios	195	166
Otros créditos financieros	95	7
Inversiones	10	3
Diferencias de cambio	<u>9</u>	<u>12</u>
Total de pasivos por impuesto diferido	<u>5.264</u>	<u>4.132</u>
Total del pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>4.005</u>	<u>2.936</u>

Variación del pasivo por impuesto diferido neto:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.936	1.500
Cargo en resultado del ejercicio	316	454
Imputación a otro resultado integral	<u>753</u>	<u>982</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>4.005</u>	<u>2.936</u>

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2016 y 2015 y el que resulta de aplicar las tasas impositivas vigentes sobre la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada ejercicio es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 20 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	1.913	2.316
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Ganancia del ejercicio a la tasa del impuesto	(670)	(811)
Efecto de valuación a moneda funcional (1)	(518)	(748)
Diversos	<u>(8)</u>	<u>(16)</u>
Subtotal	(526)	(764)
Cargo por impuesto a las ganancias – total	<u>(1.196)</u>	<u>(1.575)</u>
Cargo por impuesto a las ganancias corriente	(880)	(1.121)
Cargo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(316)</u>	<u>(454)</u>
	<u>(1.196)</u>	<u>(1.575)</u>

(1) Incluye principalmente la variación de la base impositiva de los activos no monetarios medida en moneda funcional, generada por la variación en el tipo de cambio y la brecha entre la diferencia de cambio contable e impositiva resultante de que la moneda funcional de los presentes estados financieros (el dólar) es distinta de la moneda que debe aplicarse para la determinación del impuesto a las ganancias (el peso).

NOTA 21 - RESULTADO POR ACCION

El importe del resultado por acción básica se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio y el número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Como la Sociedad no ha emitido instrumentos que impliquen la emisión de acciones ordinarias en el futuro, el resultado por acción básico es igual al diluido.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia neta del ejercicio	717	741
Acciones en circulación	257.100	257.100
Ganancia neta del ejercicio por acción (en pesos)	2.789	2.882

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL

De acuerdo con lo requerido por la Comisión Nacional de Valores, se informa que el capital social suscrito, integrado e inscripto en pesos ha sido, durante los últimos tres ejercicios, el siguiente:

ACCIONES				
Cantidad	Nº de votos que otorga c/u	Valor nominal	Suscrito	Integrado e inscripto
257.100	1	10 c/u	En pesos 2.571.000	2.571.000

NOTA 23 - CONSIDERACIONES SOBRE LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe transferir a la reserva legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, la transferencia del otro resultado integral a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital social y el saldo de la cuenta Ajuste del capital. La Sociedad ha alcanzado dicho porcentaje con la distribución de utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Asimismo, de conformidad con la Resolución General N° 609 de la CNV, no podrá desafectarse la reserva correspondiente al ajuste inicial por la implementación de las NIIF para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas de la Sociedad.

NOTA 24- INFORMACION REQUERIDA POR LA RESOLUCION GENERAL N°629/2014 DE LA CNV- GUARDA DE DOCUMENTACION (INFORMACION NO AUDITADA NI SUJETA A PROCEDIMIENTOS DE AUDITORIA)

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual modifica normas en materia de guarda de documentación.

En tal sentido, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios de antigüedad menor a 30 años se encuentran en la sede inscripta.

La Sociedad ha enviado para su guarda documentación respaldatoria al proveedor Bank Argentina S.A., con domicilio Ruta Panamericana Km 37,5, Garín, Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2016 presentadas en forma comparativa (en millones de pesos)

NOTA 25 – MODIFICACIÓN AL SISTEMA DE REGISTRACIÓN CONTABLE

Con fecha 1 de septiembre de 2016, la Sociedad implementó una modificación en el sistema de registración contable. Al 31 de diciembre de 2016, se encuentra pendiente de presentación ante la CNV la solicitud de una nueva autorización para la emisión de los libros diarios por medios magnéticos, conforme lo establecido por el art. 61 de la Ley General de Sociedades.

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 11 de enero de 2017 la Sociedad suscribió, junto a otros productores y refinadores de petróleo, el Acuerdo para la transición a precios internacionales de la industria hidrocarburífera argentina, que fue asimismo refrendado por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación.

Con fecha 9 de marzo de 2017 la Sociedad se presentó ante la CNV a los efectos de obtener una nueva autorización para llevar los libros diarios en medios mecánicos en los términos del art. 61 de la ley 19.550, en función de la reciente modificación del sistema de procesamiento contable (ver Nota 25).

Con fecha 9 de marzo de 2017, la Sociedad emitió ON Clase VII por un monto total de \$ 400 a tasa BADLAR privada + 1,94% con vencimiento final a los 18 meses. El producido proveniente de la colocación de las ON Clase VII se utilizará para realizar inversiones en activos físicos en relación con la ampliación de la Refinería Campana y capital de trabajo relacionado con la operatoria normal y habitual de la Sociedad.

No existen otros hechos significativos adicionales entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

Cuenta principal	Valores de origen						Depreciaciones						Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Efecto de conversión	Valor al cierre ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio (1) (2)	Transferencias	Efecto de conversión	Acumuladas al cierre del ejercicio	31/12/2016	31/12/2015
Terrenos	2.096	-	-	-	458	2.554	-	-	-	-	-	-	2.554	2.096
Inmuebles	3.784	1	(4)	(1.065)	585	3.301	(2.317)	1	(80)	661	(368)	(2.103)	1.198	1.467
Instalaciones y maquinarias	7.525	-	(26)	(1.833)	1.227	6.893	(3.982)	20	(223)	506	(774)	(4.453)	2.440	3.543
Vehículos y elementos de transporte	82	-	(3)	27	23	129	(53)	1	(5)	(19)	(16)	(92)	37	29
Muebles y útiles	1.259	-	(2)	(871)	80	466	(819)	1	(41)	584	(54)	(329)	137	440
Aparatos, surtidores y tanques	2.041	-	(20)	3.432	1.192	6.645	(1.234)	17	(284)	(1.487)	(613)	(3.601)	3.044	807
Construcciones y mejoras en propiedades de terceros	16	1	-	435	99	551	(11)	-	(15)	(248)	(58)	(332)	219	5
Obras en curso	5.541	2.286	(6)	(136)	1.393	9.078	-	-	-	-	-	-	9.078	5.541
Arrendamientos financieros	2.274	-	-	-	497	2.771	(1.065)	-	(235)	-	(251)	(1.551)	1.220	1.209
Diversos	<u>115</u>	<u>6</u>	<u>(10)</u>	<u>11</u>	<u>25</u>	<u>147</u>	<u>(87)</u>	<u>10</u>	<u>(5)</u>	<u>3</u>	<u>(17)</u>	<u>(96)</u>	<u>51</u>	<u>28</u>
Total al 31/12/2016	<u>24.733</u>	<u>2.294</u>	<u>(71)</u>	<u>-</u>	<u>5.579</u>	<u>32.535</u>	<u>(9.568)</u>	<u>50</u>	<u>(888)</u>	<u>-</u>	<u>(2.151)</u>	<u>(12.557)</u>	<u>19.978</u>	
Total al 31/12/2015	<u>14.933</u>	<u>1.779</u>	<u>(305)</u>	<u>-</u>	<u>8.326</u>	<u>24.733</u>	<u>(5.811)</u>	<u>45</u>	<u>(551)</u>	<u>-</u>	<u>(3.251)</u>	<u>(9.568)</u>		<u>15.165</u>

(1) Ver Anexo G Información requerida por el Art. 64, Inc 1 b) de la Ley N° 19.550.

(2) Ver criterio de depreciación en Nota 2.3.2.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ACTIVOS INTANGIBLES al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

Cuenta principal	Valores de origen					Amortizaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Efecto de conversión	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio (1) (2)	Efecto de conversión	Acumuladas al cierre del ejercicio	31/12/2016	31/12/2015
Costos de instalación y licencias software	<u>553</u>	<u>134</u>	<u>(2)</u>	<u>130</u>	<u>815</u>	<u>(211)</u>	<u>2</u>	<u>(46)</u>	<u>(50)</u>	<u>(305)</u>	<u>510</u>	<u>342</u>
Total al 31/12/2016	<u>553</u>	<u>134</u>	<u>(2)</u>	<u>130</u>	<u>815</u>	<u>(211)</u>	<u>2</u>	<u>(46)</u>	<u>(50)</u>	<u>(305)</u>	<u>510</u>	
Total al 31/12/2015	<u>315</u>	<u>90</u>	<u>(35)</u>	<u>183</u>	<u>553</u>	<u>(123)</u>	<u>4</u>	<u>(21)</u>	<u>(71)</u>	<u>(211)</u>		<u>342</u>

(1) Ver Anexo G Información requerida por el Art. 64, Inc 1 b) de la Ley N° 19.550.

(2) Ver criterio de depreciación en Nota 2.3.5.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.**INVERSIONES** al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)Inversiones corrientes

Plazos fijos	31/12/2016				31/12/2015
	Valor nominal	Tasa de interés nominal	Interés Devengado	Valor de libros	Valor de libros
Banco Galicia	132	25,75	11	143	-
Banco Itaú	100	24,05	7	107	-
Banco Itaú	144	24,20	10	154	-
Banco Itaú	100	24,20	7	107	-
Subtotal plazo fijo				<u>511</u>	<u>-</u>

Títulos públicos	31/12/2016				31/12/2015
	Cantidad	Valor de costo	Valor de cotización	Valor de libros	Valor de libros
Bonar 2016	-	-	-	-	35
Bonar 2017	-	-	-	-	276
Cupón corrido					4
Bonar 2019	4.500.000	76	16,7921	76	-
Cupón corrido				1	-
Bonar 2021	38.537.000	650	16,8247	648	-
Cupón corrido				8	-
Bonar 2024	26.923.615	496	18,8396	507	29
Cupón corrido				6	-
Bonad 2016	-	-	-	-	304
Cupón corrido					1
Bonad 2017-02	20.550.000	320	15,6657	322	201
Cupón corrido				1	1
Bonad 2017-06	8.020.200	124	15,6353	125	-
Bonad 2017-09	13.143.000	200	15,6449	206	-
Cupón corrido					-
Bonad 18	14.507.728	224	15,6072	226	-
Cupón corrido				2	-
ON CABA 19	2.794.888	43	15,8704	44	-
Subtotal títulos públicos				<u>2.172</u>	<u>851</u>
Total inversiones				<u>2.683</u>	<u>851</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

PREVISIONES Y PROVISIONES al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

Rubros	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumentos y reclasificaciones	Disminuciones y reclasificaciones	Efectos de conversión	Saldo al cierre del ejercicio
ACTIVO CORRIENTE					
Previsión para cuentas por cobrar incobrables	6	-	(2) (1)	-	4
Previsión por lenta rotación de materiales	<u>68</u>	<u>-</u>	<u>(63)</u> (2)	<u>11</u> (2)	<u>16</u>
Total Activo al 31/12/2016	<u>74</u>	<u>-</u>	<u>(65)</u>	<u>11</u>	<u>20</u>
Total Activo al 31/12/2015	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>23</u>	<u>74</u>
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisión por acuerdo de estabilidad de precios del petróleo crudo, naftas y gasoil	356	16 (3)	(33) (3)	75 (3)	414
Provisión para juicios	251	126 (4)	(19) (4)	-	358
Provisión para contingencias y otros	<u>2.270</u>	<u>3</u> (5)	<u>(590)</u> (5)	<u>527</u> (5)	<u>2.210</u>
Pasivo no corriente al 31/12/2016	<u>2.877</u>	<u>145</u>	<u>(642)</u>	<u>602</u>	<u>2.982</u>
Pasivo no corriente al 31/12/2015	<u>1.618</u>	<u>422</u>	<u>(162)</u>	<u>999</u>	<u>2.877</u>
PASIVO CORRIENTE					
Provisión para juicios	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Pasivo corriente al 31/12/2016	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Pasivo corriente al 31/12/2015	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Total Pasivo al 31/12/2016	<u>2.880</u>	<u>145</u>	<u>(642)</u>	<u>602</u>	<u>2.985</u>
Total Pasivo al 31/12/2015	<u>1.630</u>	<u>422</u>	<u>(171)</u>	<u>999</u>	<u>2.880</u>

- (1) Corresponde al recupero del ejercicio imputado en el Estado de resultados.
- (2) Corresponde a la disminución del ejercicio de la previsión de lenta rotación de materiales imputada en el Estado de resultados y su correspondiente efecto de conversión incluido en el Estado de otro resultado integral.
- (3) Corresponde al pago efectuado por \$16, al recupero del ejercicio por \$17 netos del cargo por devengamiento de intereses de \$16, incluidos en el Estado de resultados y a su correspondiente efecto de conversión incluido en el Estado de otro resultado integral.
- (4) Corresponde al cargo neto del ejercicio por incrementos y disminuciones de \$62 incluido en la línea de juicios del Anexo G y al cargo del ejercicio por \$45 correspondiente a intereses incluidos en la línea intereses perdidos por pasivos financieros medidos a costo amortizado en el rubro ingresos y egresos financieros netos del Estado de resultados .
- (5) Corresponde a la disminución de la provisión y otros cargos imputados en el Estado de resultados y a su correspondiente efecto de conversión incluido en el Estado de otro resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

COSTO DE VENTAS por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Existencias al inicio del ejercicio	3.926	2.940
Compras del ejercicio	32.970	24.477
Costo de producción (Anexo G)	3.723	2.823
Existencia al final del ejercicio (Nota 4)	<u>(4.603)</u>	<u>(3.926)</u>
Costo de ventas	<u>36.016</u>	<u>26.314</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO - INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 63 DE LA LEY N° 19.550 al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Rubro	Monto y clase de la moneda extranjera al			Cambio vigente	Monto en moneda nacional al	Monto y clase de la moneda extranjera al		Monto en moneda nacional al
	31/12/2016				31/12/2016	31/12/2015		31/12/2015
	En miles de dólares	En miles de euros	En miles de libras		En miles de pesos	En miles de dólares	En miles de euros	En miles de pesos
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Pagos anticipados								
Propiedad, planta y equipo	13.554	-	-	15,89	215.373	2.024	-	26.393
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	3.770	53.571
Alquileres	8.881	-	-	15,89	141.119	9.894	-	129.018
Otros créditos financieros								
Documentos a cobrar con garantía real	5.808	-	-	15,89	92.289	6.762	-	88.176
Saldos con sociedad controlante	22.049	-	-	15,89	350.359	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	3.591	-	-	15,89	57.061	-	-	-
Diversos	<u>682</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	15,89	<u>10.837</u>	<u>895</u>	<u>-</u>	<u>11.671</u>
Total del activo no corriente	<u>54.565</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>867.038</u>	<u>19.575</u>	<u>3.770</u>	<u>308.829</u>
ACTIVO CORRIENTE								
Pagos anticipados								
Propiedad, planta y equipo	1.494	-	-	15,89	23.740	16.352	-	213.230
Propiedad, planta y equipo	-	1.252	-	16,75	20.970	-	3.829	54.409
Alquileres	2.819	-	-	15,89	44.794	1.746	-	22.768
Inventarios	2.322	-	-	15,89	36.897	4.817	-	62.814
Inventarios	-	230	-	16,75	3.852	-	7	99
Seguros	75	-	-	15,89	1.192	-	-	-
Seguros	-	72	-	16,75	1.206	-	-	-
Diversos	702	-	-	15,89	11.155	690	-	8.998
Otros créditos financieros								
Documentos a cobrar con garantía real	964	-	-	15,89	15.318	884	-	11.527
Saldos con sociedad controlante	-	-	-	-	-	22.049	-	287.521
Diversos	1.526	-	-	15,89	24.248	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales								
Comunes	10.419	-	-	15,89	165.558	-	-	-
Saldos con sociedades relacionadas	4.493	-	-	15,89	71.394	1.029	-	13.419
Inversiones								
Títulos públicos	136.722	-	-	15,89	2.172.513	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo								
Caja y bancos	<u>51.731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	15,89	<u>822.006</u>	<u>230.025</u>	<u>-</u>	<u>2.999.526</u>
Total del activo corriente	<u>213.267</u>	<u>1.554</u>			<u>3.414.843</u>	<u>277.592</u>	<u>3.836</u>	<u>3.674.311</u>
Total del activo	<u>267.832</u>	<u>1.554</u>			<u>4.281.881</u>	<u>297.167</u>	<u>7.606</u>	<u>3.983.140</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO - INFORMACION
REQUERIDA POR EL ARTICULO 63 DE LA LEY N° 19.550 al 31 de diciembre de 2016 y
2015

Rubro	Monto y clase de la moneda extranjera al			Cambio vigente	Monto en moneda nacional al	Monto y clase de la moneda extranjera al		Monto en moneda nacional al
	31/12/2016				31/12/2016	31/12/2015		31/12/2015
	En miles de dólares	En miles de euros	En miles de libras		En miles de pesos	En miles de dólares	En miles de euros	En miles de pesos
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Provisión para juicios, reclamos y otros								
Provisión por el acuerdo de estabilidad de precios del petróleo crudo, naftas y gasoil	26.058	-	-	15,89	414.066	27.316	-	356.196
Deudas financieras								
Préstamos bancarios	108.982	-	-	15,89	1.731.724	48.987	-	638.797
Arrendamiento financiero	35.546	-	-	15,89	564.826	40.426	-	527.157
Total del pasivo no corriente	170.586	-	-	-	2.710.616	116.729	-	1.522.150
PASIVO CORRIENTE								
Provisión para planes de beneficios y contribución definida	1.367	-	-	15,89	21.722	-	-	-
Deudas financieras								
Préstamos bancarios	44.475	-	-	15,89	706.708	45.000	-	586.800
Intereses bancarios a pagar	2.797	-	-	15,89	44.444	231	-	3.009
Arrendamiento financiero	4.970	-	-	15,89	78.973	4.663	-	60.805
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	39	-	510
Deudas comerciales								
Comunes	33.576	-	-	15,89	533.523	23.411	-	305.278
Comunes	-	823	-	16,75	13.785	-	3.165	44.974
Comunes	-	-	288	19,61	5.649	-	-	-
SalDOS con sociedades relacionadas	78.943	-	-	15,89	1.254.404	41.653	-	543.152
Total del pasivo corriente	166.128	823	288		2.659.208	114.997	3.165	1.544.528
Total del pasivo	336.714	823	288		5.369.824	231.726	3.165	3.066.678

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC 1 b) DE LA LEY N° 19.550 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

<u>Rubros</u>	<u>Costo de producción</u>	<u>Gastos de comercialización</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total al 31/12/2016</u>	<u>Total al 31/12/2015</u>
Sueldos y contribuciones sociales	718	921	537	2.176	1.639
Planes de beneficio y contribución definida	68	53	24	145	130
Impuestos, tasas y contribuciones	202	1.111	23	1.336	977
Honorarios y retribuciones por servicios	9	23	175	207	211
Servicios contratados	307	92	332	731	373
Alquileres	88	61	54	203	108
Gastos de publicidad y propaganda	-	197	7	204	164
Depreciación de propiedad, planta y equipo	719	135	34	888	551
Amortización de activos intangibles	3	1	42	46	21
Gastos de transporte	10	819	-	829	579
Gastos de movilidad y viáticos	27	35	21	83	66
Reparaciones y mantenimiento	479	186	25	690	581
Productos y materiales	139	20	11	170	69
Combustibles y energía eléctrica	889	35	-	924	680
Gastos de medio ambiente	28	23	1	52	68
Juicios	9	75	-	84	76
Comisiones	-	165	29	194	130
Diversos	<u>28</u>	<u>57</u>	<u>82</u>	<u>167</u>	<u>281</u>
Total al 31/12/2016	<u>3.723</u>	<u>4.009</u>	<u>1.397</u>	<u>9.129</u>	
Total al 31/12/2015	<u>2.823</u>	<u>2.864</u>	<u>1.017</u>		<u>6.704</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de marzo de 2017

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Marcelo P. Bianco
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 168 F° 50

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA (en millones de pesos)

El resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendió a una ganancia de \$ 717, el cual se conforma por una ganancia operativa de \$ 1.646 y cargos asociados a resultados financieros, otros ingresos y egresos e impuesto a las ganancias por (\$ 929).

Comparado con el ejercicio anterior, el resultado operativo disminuyó en \$ 122, producto principalmente de una relación venta – costo de ventas desfavorable respecto del ejercicio anterior. Adicionalmente los gastos de administración y comercialización muestran un aumento en línea con el mayor costo de ventas.

La disminución de la ganancia neta de \$ 24 del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, comparado con el ejercicio anterior, es producto principalmente, del efecto neto sobre una baja en los resultados financieros y un menor cargo por impuesto corriente.

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$ 15.461 y \$ 11.959, respectivamente, siendo la variación producto del resultado del ejercicio 2016 y del incremento en el otro resultado integral, netos de los dividendos pagados a accionistas.

a- Estructura financiera

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Activo no corriente	21.513	15.972	9.757	6.890
Activo corriente	<u>10.950</u>	<u>9.955</u>	<u>7.471</u>	<u>5.505</u>
Total del activo	<u>32.463</u>	<u>25.927</u>	<u>17.228</u>	<u>12.395</u>
Patrimonio	<u>15.461</u>	<u>11.959</u>	<u>7.289</u>	<u>5.166</u>
Pasivo no corriente	10.432	8.888	5.171	3.541
Pasivo corriente	<u>6.570</u>	<u>5.080</u>	<u>4.768</u>	<u>3.688</u>
Total del pasivo	<u>17.002</u>	<u>13.968</u>	<u>9.939</u>	<u>7.229</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>32.463</u>	<u>25.927</u>	<u>17.228</u>	<u>12.395</u>

b- Estructura de resultados

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ganancia bruta	7.052	5.649	4.439	3.330
Gastos de administración	(1.397)	(1.017)	(693)	(455)
Gastos de comercialización	(4.009)	(2.864)	(2.085)	(1.447)
Ingresos y egresos financieros - netos	276	600	(160)	139
Otros ingresos y egresos - netos	(9)	(52)	49	(2)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	<u>1.913</u>	<u>2.316</u>	<u>1.550</u>	<u>1.565</u>
(Cargo) por impuesto a las ganancias – corriente	(880)	(1.121)	(824)	(913)
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias - diferido	(316)	(454)	(64)	180
Ganancia neta del ejercicio	<u> 717</u>	<u> 741</u>	<u> 662</u>	<u> 832</u>
Otro resultado integral				
Diferencia de cambio por conversión	2.885	3.904	1.637	968
Pérdidas y ganancias actuariales acumuladas	7	-	5	9
Resultado por tenencia de instrumentos financieros disponibles para la venta	<u> 9</u>	<u> 25</u>	(21)	<u> 10</u>
Otro resultado integral del ejercicio	<u>2.901</u>	<u>3.929</u>	<u>1.621</u>	<u> 987</u>
Resultado integral del ejercicio	<u>3.618</u>	<u>4.670</u>	<u>2.283</u>	<u>1.819</u>

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA (en millones de pesos)

c- Estructura del flujo de efectivo

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.270	2.646	1.490	2.224
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(3.557)	(1.420)	(1.570)	(1.011)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(947)	(501)	78	(160)
(Disminución) aumento neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3.234)</u>	<u> 725</u>	<u>(2)</u>	<u>1.053</u>

d- Datos estadísticos (en unidades físicas)

Productos	(en m3)			
	Exportaciones			
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Jet Fuel	2.158	-	-	-
Nafta bajo octanaje	170.055	167.641	154.065	164.229
Gasolina	134.453	141.805	78.138	3.894
Gasoil	32.124	-	-	-
Fuel oil	3.432	-	-	-
Gas licuado	808	-	-	-
Carbón de coke	110.394	72.792	4.137	-
Químicos	11.186	8.834	10.287	8.391
Lubricantes	<u>95</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.752</u>
Total productos	<u>464.705</u>	<u>391.072</u>	<u>246.627</u>	<u>178.266</u>

Productos	(en m3)			
	Ventas locales			
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Jet fuel	35.814	24.892	15.150	35.307
Nafta bajo octanaje	4.084	52.005	-	36.064
Gasolina	1.301.762	1.246.874	1.206.046	1.283.244
Gasoil	2.110.857	2.096.748	1.876.889	1.941.866
Fuel oil	589.565	611.815	485.355	439.913
Gas licuado	301.616	309.509	283.644	304.540
Carbón de coke	308.542	337.876	394.651	498.997
Químicos	46.578	40.509	35.255	35.815
Lubricantes	<u>35.367</u>	<u>40.664</u>	<u>39.306</u>	<u>35.575</u>
Total productos	<u>4.734.185</u>	<u>4.760.892</u>	<u>4.336.296</u>	<u>4.611.321</u>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA (en millones de pesos)

Productos	(en m3)			
	Ranchos			
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Jet fuel	363.811	360.006	371.321	347.065
Gasoil	64.716	67.063	126.075	149.521
Fuel oil	43.822	143.576	294.070	318.798
Lubricantes	<u>742</u>	<u>1.027</u>	<u>1.410</u>	-
Total productos	<u>473.091</u>	<u>571.672</u>	<u>792.876</u>	<u>815.384</u>

e- Índices

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Liquidez (1)	1,67	1,96	1,57	1,49
Solvencia (2)	0,91	0,86	0,73	0,72
Rentabilidad (3)	0,05	0,08	0,11	0,19
Inmovilización de capital (4)	0,66	0,62	0,57	0,56

(1) <u>Activo corriente</u>	(2) <u>Patrimonio</u>	(3) <u>Resultado neto del ejercicio (no incluye Otro resultado integral)</u>
Pasivo corriente	Total del pasivo	Patrimonio promedio
(4) <u>Activo no corriente</u>		
Total del activo		

f- Estado de Resultados (en millones de dólares)

	<u>31/12/2016</u>
Ventas netas	2.916
Costo de ventas	<u>(2.429)</u>
Ganancia bruta	487
Gastos de administración	(95)
Gastos de comercialización	<u>(267)</u>
Subtotal	125
Ingresos y egresos financieros - netos	15
Otros ingresos y egresos - netos	<u>(1)</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	139
(Cargo) por impuesto a las ganancias – corriente	(59)
(Cargo) por impuesto a las ganancias – diferido	<u>(20)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>60</u>

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA (en millones de pesos)

Perspectivas

Las fluctuaciones del precio del barril y del tipo de cambio exigen a las refinadoras la maximización en las eficiencias, para sostener los márgenes de refinación y comercialización en un mercado muy competitivo.

La evolución del sector de refinación y comercialización de combustibles será altamente dependiente de variables macroeconómicas, en especial el tipo de cambio, la inflación, el precio del petróleo crudo y el nivel de actividad industrial.

El balance de Gas Oil se estima continuará deficitario, requiriendo importaciones especialmente para cubrir la demanda de generación eléctrica en los meses invernales, así como también el consumo del grado 3, más exigente en contenido de azufre.

En naftas no es de esperar grandes desbalances y por ende las importaciones solamente se darán para cubrir pérdidas de producción durante paradas por mantenimiento en las refinerías.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 12 DEL CAPÍTULO III, TITULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES (en millones de pesos)

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones que no estén explicados en notas a los estados financieros.

2. No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que no hayan sido adecuadamente reveladas en las notas a los estados financieros y que afecten la comparabilidad de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

3. La clasificación de los saldos de créditos y deudas de acuerdo a su vencimiento se detallan en el siguiente cuadro:

	31/12/2016			
	Cuentas por cobrar comerciales	Otros créditos financieros	Pagos anticipados	Créditos impositivos y aduaneros
Sin plazo	-	356	-	-
Con plazo establecido				
Vencido	2	-	-	-
A vencer:				
Hasta 3 meses	1.563	123	243	154
Entre 3 y 6 meses	-	36	90	266
Entre 6 y 9 meses	-	9	22	-
Entre 9 y 12 meses	-	17	50	-
Entre 1 y 2 años	-	37	94	-
Más de 2 años	-	169	299	70
Subtotal	1.565	391	798	490
Total	1.565	747	798	490

	31/12/2016			
	Deudas comerciales	Deudas financieras	Anticipo de clientes	Deudas sociales y fiscales
Sin plazo	-	-	-	149
A vencer:				
Hasta 3 meses	3.634	973	496	503
Entre 3 y 6 meses	-	20	-	163
Entre 6 y 9 meses	-	525	-	-
Entre 9 y 12 meses	-	21	-	-
Entre 1 y 2 años	-	239	-	-
Más de 2 años	-	2.958	-	-
Subtotal	3.634	4.736	496	666
Total	3.634	4.736	496	815

Antonio Estrany y Gendre
Presidente

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (en millones de pesos)

4. Los créditos y deudas se clasifican de la siguiente manera:

4.1 Créditos

	31/12/2016		
	Sin cláusula de ajuste		
	Devengan intereses	No devengan intereses	Total
En moneda nacional	115	2.198	2.313
En moneda extranjera	5	1.282	1.287
Total	120	3.480	3.600

4.2 Deudas

	31/12/2016		
	Sin cláusula de ajuste		
	Devengan intereses	No devengan intereses	Total
En moneda nacional	1.609	3.137	4.746
En moneda extranjera	3.127	1.808	4.935
Total	4.736	4.945	9.681

5. Los créditos y deudas con Sociedades Art. 33 Ley No. 19.550 se segregan de la siguiente forma:

5.1 Créditos

	31/12/2016		
	Sin cláusula de ajuste		
	Devengan intereses	No devengan intereses	Total
En moneda extranjera	5	345	350
Total	5	345	350

5.2 Deudas

Al 31 de diciembre de 2016 no existían deudas con Sociedades Art. 33 Ley No. 19.550.

6. No existen cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. Los inventarios físicos de materiales y repuestos, materias primas y productos terminados se realizan en forma rotativa. No existen inventarios con inmovilización rotativa excepto aquellos materiales sobre los cuales se registró una previsión por lenta rotación de materiales.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (en millones de pesos)

8. Para determinar el valor recuperable de los inventarios se considera el valor neto de realización estimado en base a las cotizaciones vigentes en los mercados a los que accede la Sociedad al cierre del ejercicio menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Para determinar el valor recuperable de los bienes de uso en su conjunto, se consideró el valor de utilización económica.

9. Los seguros contratados por la Sociedad se resumen a continuación:

Cifras expresadas en millones de dólares

Rubros	Riesgo Cubierto	Ubicación	Valor contable al 31/12/2016		Valor asegurado al 31/12/2016 (*)	
			Propiedad, planta y equipo	Inventarios	Propiedad, planta y equipo	Inventarios
Equipamiento y demás activo fijo en general utilizado en la refinación transporte y demás actividades	Todo Riesgo - Daños Materiales	Refinería	909		1.318	
		Terminal Galván	12		45	
		Terminal San Lorenzo	17	255	38	200
		Aeroparque y Aeropuerto Ezeiza y Córdoba	3		7	
		Estaciones de servicio	71		4	
Total			1.012	255	1.412	200

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores sobre estados financieros.

10. Las provisiones y provisiones, en conjunto, ascienden a \$ 20 y \$ 3.316 que representan el 0,1 % y 21 % respectivamente del Patrimonio y se componen de la siguiente forma:

10.1 Provisiones

a) \$ 4 por previsión para cuentas por cobrar incobrables. El criterio adoptado para su determinación es el de formar un fondo que cubra la totalidad de los saldos de los deudores en gestión judicial no cubiertos por garantías reales y una parte de los deudores y otros créditos comunes determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos.

b) \$ 16 por previsión por lenta rotación de materiales cuyo valor neto realizable es menor que el costo.

AXION ENERGY ARGENTINA S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (en millones de pesos)

10.2 Provisiones

a) \$ 2.985 por provisiones para juicios, reclamos y otros constituidas en función de información interna y de terceros sobre los riesgos previsibles. En su determinación se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

b) \$ 331 por provisión para planes de beneficios y contribuciones definidas.

11. No existen situaciones contingentes ni remotas conocidas, cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados o expuestos en notas a los estados financieros adjuntos.

12. No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

13. No existen acciones preferidas emitidas.

14. No existen condiciones, circunstancias o plazos que restrinjan la distribución de la reserva voluntaria de libre disponibilidad.

15. No existe participación en sociedades artículo 33 de la Ley No. 19.550 ni en otras sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017