



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de julio de 2014 presentados en pesos y en forma comparativa

INDICE

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

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION LIMITADA

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

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



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sr. René Balestra

Directores Suplentes

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 27 iniciado el 1° de mayo de 2014

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de julio y 30 de abril de 2014
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2014	30.04.2014
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	2.802.737.417	1.670.638.617
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	326.705.453	319.741.920
Repuestos y materiales		76.256.481	53.117.121
Otras cuentas por cobrar	11	50.794.358	58.706.355
Cuentas por cobrar comerciales	12	23.162.816	16.587.364
Total del activo no corriente		3.279.656.525	2.118.791.377
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		22.299.075	16.396.444
Inventarios		844.104	911.170
Otras cuentas por cobrar	11	67.830.636	48.086.819
Cuentas por cobrar comerciales	12	266.363.526	219.937.775
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	125.068.189	51.783.467
Total del activo corriente		482.405.530	337.115.675
Total del activo		3.762.062.055	2.455.907.052

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de julio y 30 de abril de 2014
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2014	30.04.2014
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		21.225.830	21.225.830
Reserva facultativa		10.164.434	10.164.434
Reserva especial por aplicación de las NIIF		192.356.878	192.356.878
Reserva por revaluación de activos	15	739.365.741	-
Resultados acumulados		(190.452.041)	(224.966.816)
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		1.032.149.300	258.268.784
Participación no controlada		9.300.082	5.053.918
Total del patrimonio		1.041.449.382	263.322.702
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	17.205.543	16.713.720
Deudas financieras	17	1.795.326.480	1.675.878.223
Pasivo neto por impuesto diferido	10	475.476.738	57.811.377
Cargas fiscales		475.361	
Provisiones y otros cargos	18 / E	1.810.499	1.810.499
Total del pasivo no corriente		2.290.294.621	1.752.213.819
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	109.324.641	175.943.987
Instrumentos financieros derivados		-	2.424.880
Deudas financieras	17	251.055.346	207.203.873
Remuneraciones y cargas sociales		14.676.111	30.017.002
Cargas fiscales		41.283.844	16.979.630
Otras deudas		13.978.110	7.801.159
Total del pasivo corriente		430.318.052	440.370.531
Total del pasivo		2.720.612.673	2.192.584.350
Total del patrimonio y del pasivo		3.762.062.055	2.455.907.052

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2014	31.07.2013
Ventas netas	19	300.015.523	180.710.857
Costo de ventas	F	(98.571.064)	(92.983.317)
Resultado bruto		201.444.459	87.727.540
Gastos de comercialización	H	(41.819.693)	(25.953.312)
Gastos de administración	H	(21.824.938)	(15.300.578)
Otros ingresos operativos netos	20	4.461.688	7.881
Resultado operativo		142.261.516	46.481.531
Ingresos financieros	21	19.498.869	15.868.078
Costos financieros	21	(109.629.020)	(111.272.103)
Otros resultados financieros	E	360.189	371.472
Resultado antes de impuesto a las ganancias		52.491.554	(48.551.022)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	(343.866)
Impuesto a las ganancias		(17.883.012)	16.288.465
Resultado neto del período		34.608.542	(32.606.423)
Otros resultados integrales			
Sin imputación futura a resultados	15	743.518.138	-
Resultado integral del período		778.126.680	(32.606.423)
Resultado neto del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		34.514.775	(32.568.444)
Participación no controlante		93.767	(37.979)
Resultado integral del período		34.608.542	(32.606.423)
Resultado Integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		773.880.516	-
Participación no controlante		4.246.164	-
Resultado integral del período		778.126.680	-
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		0,19196	(0,18113)
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		4,30406	(0,18113)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

Dr. Alejandro Gótz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los periodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013
Expresado en pesos

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Participación no controlada	Total del patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva especial por aplicación de las NIIF	Reserva por revaluación (2)	Resultados acumulados			Subtotal
Saldos al 30 de abril de 2013	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	-	-	192.356.878	483.235.600	4.104.890	487.340.490
Resultado integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	-	(32.568.444)	(32.568.444)	(37.979)	(32.606.423)
Saldos al 31 de julio de 2013	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	-	-	159.788.434	450.667.156	4.066.911	454.734.067
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de aportes	-	-	-	-	-	-	192.356.878	-	-	-
Resultado integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(192.356.878)	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2014	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	-	(192.398.372)	(192.398.372)	(412.993)	(192.811.365)
Resultado integral del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	-	(224.966.816)	258.268.784	5.053.918	263.322.702
Saldos al 31 de julio de 2014	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	739.365.741	(190.452.041)	1.032.149.300	9.300.082	1.041.449.382

(1) Para la distribución de futuros dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas
(2) Generada por la revaluación de activos (ver Nota 5 y Nota 15)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2014	31.07.2013
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		34.608.542	(32.606.423)
Otros resultados integrales		743.518.138	-
Resultado integral del período		778.126.680	(32.606.423)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		19.014	(177.488)
Impuesto a las ganancias		17.883.012	(16.288.465)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	343.866
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		54.653.514	38.577.468
Diferencia de cambio generada por deudas financieras y swap de tasa LIBO		45.003.025	68.495.026
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(8.450.210)	(12.219.106)
Diferencia de cambio por cesión de derechos		(130.898)	(1.448.678)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	21	(424.586)	(523.521)
Swap de tasa LIBO	21	(1.079.814)	(2.284.796)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	41.037.415	38.811.737
Otros resultados integrales	15	(743.518.138)	-
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / A	(360.189)	(371.472)
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	E	(270.181)	(9.457)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(52.004.900)	(37.056.956)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(11.700.922)	3.646.788
Disminución / (Aumento) de inventarios		67.066	(956.040)
Aumento de repuestos y materiales		(28.771.810)	(8.394.845)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(66.896.794)	(12.492.113)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(15.340.891)	(11.935.352)
Aumento de cargas fiscales		24.206.034	251.628
Aumento de otras deudas		6.176.951	362.949
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		-	(703.588)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		38.223.378	13.021.162
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(28.704.072)	(19.601.804)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		1.486.677	5.325.906
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(27.217.395)	(14.275.898)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros		(7.509.203)	(7.211.285)
Deudas financieras canceladas	17	(16.757.532)	(507.725)
Deudas financieras obtenidas neta	17	72.618.179	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		48.351.444	(7.719.010)
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		59.357.427	(8.973.746)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(19.014)	177.488
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	(42.921.631)	(37.357.096)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	16.416.782	(46.153.354)

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria
Provisión por taponamiento de pozos

31.07.2014

31.07.2013

(197.552)

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

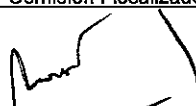
Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora


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


Dr. Alejandro Götz
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014 y 2013
Expresadas en pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Las condiciones del acuerdo implicaron para la Sociedad lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 2 – CONTEXTO ECONOMICO EN EL QUE OPERA LA SOCIEDAD

El Grupo operó en el primer trimestre del ejercicio en un contexto local con variables económicas estables luego del ajuste en la paridad cambiaria operado en el pasado mes de enero. La paridad cambiaria sólo sufrió una variación del 2,6% acompañada por una inflación del 4,2%, de acuerdo a mediciones oficiales

Asimismo, como producto de las decisiones adoptadas por las autoridades económicas en el mes de enero de 2014, las tasas de interés locales permanecieron positivas respecto de la paridad cambiaria.

Durante el trimestre finalizado el 31 de julio de 2014 se produjeron algunas novedades respecto del juicio llevado a cabo por tenedores de bonos argentinos que litigan en la jurisdicción de Nueva York. El mercado financiero se encuentra esperando que las autoridades nacionales regularicen la situación de la porción de los bonos en litigio.

Cabe mencionar que el Grupo mantiene la mayoría de sus pasivos en moneda extranjera con un plazo de vencimiento superior a la coyuntura mencionada.

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

No han habido modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2014, a excepción de:

Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo y junio de 2014 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 120 millones. Los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes por \$ 34,8 millones y el crédito de \$ 8,6 millones del "Acuerdo SEN Generadores 2008-2011", más los intereses correspondientes al momento del pago de los mismos por \$ 5,5 millones (ver Nota 17).

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2014.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados integrales de cada período. Los resultados integrales de los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2014 y por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2013, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014, excepto por:

Valuación de la Central Térmica Agua del Cajón ("CT ADC"), Planta de GLP, Parque Eólico Diadema ("PED"), Edificios y Terrenos

La Sociedad ha modificado su política contable de valuación del rubro Propiedad, planta y equipos para los activos CT ADC, Edificios y Terrenos y de la Planta de GLP (propiedad de SEB) y el PED (propiedad de Hychico), la cual ha sido aplicada a todos los elementos que pertenecen a la misma clase de activos. Anteriormente, la Sociedad valuaba la totalidad del rubro Propiedad, planta y equipo según el modelo del costo establecido en la NIC 16, el cual consiste en el reconocimiento inicial del activo a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si existieran. Adicionalmente, al 30 de abril de 2012 la Sociedad hizo uso de la excepción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera", en cuanto a la utilización del costo atribuido para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo, empleando para tal fin el valor razonable a la fecha de transición, por el método costo de reposición depreciado para la Planta de GLP y ciertos pozos de petróleo y gas y por el método de valor de mercado para los Terrenos de Vicente López y Neuquén.

A partir del 31 de julio de 2014, la Sociedad valúa la CT ADC y los Edificios y Terrenos del rubro Propiedad, planta y equipo y la Planta de GLP, el PED (propiedad de SEB e Hychico, respectivamente) por el modelo de revaluación, ya que considera que este modelo refleja de manera más fiable el valor de estos activos. Asimismo, ha determinado que cada uno de estos grupos de activos constituyen una categoría de activo según la NIIF 13, considerando la naturaleza, características y riesgos inherentes.

El modelo de revaluación mide el activo por su valor razonable menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, si existieran.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8, este cambio de política contable queda eximido de la aplicación retroactiva.

Para la aplicación de dicho modelo la Sociedad ha utilizado los servicios de expertos independientes. La participación de los mismos ha sido aprobada por el Directorio en base a atributos como el conocimiento del mercado, la reputación y la independencia. Asimismo, el Directorio es quien decide, luego de discusiones con los expertos, los métodos de valoración y, en caso de corresponder, los datos de entrada que se utilizarán en cada caso.

Para la determinación del valor razonable de los Edificios y Terrenos, al tratarse de bienes para los cuales existe un mercado activo en su condición actual, se ha utilizado el valor de venta en dicho mercado, mediante tasaciones de inmobiliarias reconocidas en la zona. Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 1.

Para la determinación del valor razonable de la Planta de GLP y el PED el valuador experto independiente ha utilizado el método de costo de reposición, computando las depreciaciones que correspondan según la vida útil consumida de los bienes. Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 2.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Para la determinación del valor razonable de la CT ADC, la Sociedad, junto con el valuador experto independiente, utilizó el enfoque de ingresos, estimando el flujo de ingresos futuros descontado que generará la CT ADC en la vida útil restante. Para la estimación de los ingresos futuros, la Sociedad se basó en la construcción de un flujo de ingresos utilizando dos escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia y diferentes plazos en los incrementos del esquema tarifario; un primer escenario, tomando como base para la proyección el esquema tarifario para la actividad de generación de energía vigente, teniendo en cuenta los incrementos otorgados por la Autoridad de Aplicación en los últimos años, y un segundo escenario, tomando como base un esquema tarifario proveniente de un informe emitido por un consultor independiente especialista en el mercado energético de Argentina, que permite recomponer la rentabilidad del generador. La Sociedad, basada en la experiencia y la actual situación económica otorgó un 85% de probabilidad de ocurrencia al primer escenario y un 15% de probabilidad de ocurrencia al segundo escenario, determinando así el flujo de ingresos futuros descontado, utilizando tasas que reflejan las expectativas del mercado presente sobre esos importes futuros. Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

El flujo de ingresos de la CT ADC cubre un período igual a la vida útil restante estimada en 17 años el cual se construyó sobre presupuestos y proyecciones detalladas aprobados por el Directorio.

Al 31 de julio de 2014 la Sociedad ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos revaluados con sus valores contables, medidos en base al modelo de revaluación, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

El Directorio determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones recurrentes del valor razonable de los activos revaluados. Asimismo, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, analiza las variaciones significativas en los valores razonables de los activos medidos en base al modelo de revaluación, o de la existencia de cambios y, por lo tanto, la necesidad de registrar una nueva revaluación. Aplicar el modelo de revaluación a los activos mencionados implica que las revaluaciones se efectúen con la frecuencia suficiente para asegurarse de que el valor razonable del activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

El Directorio ha aprobado el cambio de política contable y las revaluaciones efectuadas a las distintas clases de activos.

Los incrementos por revaluaciones se reconocen en el Estado de resultados integrales en el rubro Otros resultados integrales y se acumulan en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el patrimonio, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso el incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la Reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier Reserva por revaluación de activos relacionada con ese activo se transfiere a los Resultados acumulados.

Las amortizaciones de los activos revaluados se reconocen en el resultado del período/ejercicio. Al cierre del período/ejercicio se registra una desafectación de la Reserva por revaluación de activos a los Resultados acumulados, por la diferencia entre la depreciación basada en el importe en libros revaluado del activo y la depreciación basada en el costo original del mismo.

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014. Adicionalmente, la Sociedad, al 31 de julio de 2014, como consecuencia del cambio en la política contable de valuación de ciertos grupos de activos realiza estimaciones respecto del valor razonable de los mismos (ver Nota 5).

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 8 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

A continuación se expone la información por segmentos:

	Tres meses al 31.07.2014							Total
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	
Ventas netas	109.201.171	154.667.058	28.456.415	6.975.090	531.303	184.486	-	300.015.523
Ventas entre segmentos	85.402.018	-	22.394.935	-	-	-	(107.796.953)	-
Costos de ventas	(59.959.358)	(122.834.201)	(20.804.831)	(1.686.356)	(839.027)	(244.244)	107.796.953	(98.571.064)
Resultado bruto	134.643.831	31.832.857	30.046.519	5.288.734	(307.724)	(59.758)	-	201.444.459
Gastos de comercialización	(32.774.049)	(7.187.360)	(1.396.440)	(246.343)	(162.714)	(52.787)	-	(41.819.693)
Gastos de administración	(11.652.714)	(6.298.997)	(3.199.986)	(80.046)	(427.280)	(165.915)	-	(21.824.938)
Otros ingresos operativos netos	4.212.415	226.423	26.737	-	(3.917)	-	-	4.461.688
Resultado operativo	94.429.483	18.572.923	25.476.860	4.962.345	(901.635)	(278.460)	-	142.261.516
Ingresos financieros	12.278.973	1.372.793	3.292.552	1.045.254	1.120.290	389.007	-	19.498.869
Costos financieros	-	(104.110.743)	(42.804)	(5.381.839)	(69.899)	(23.735)	-	(109.629.020)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	288.459	71.730	-	360.189
Resultado antes de impuesto a las ganancias	106.708.456	(84.165.027)	28.726.608	625.760	437.215	158.542	-	52.491.554
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(17.893.012)
Resultado neto del período								34.608.542
Otros resultados integrales ⁽¹⁾								743.518.138
Resultado integral del período								778.126.680
Amortizaciones								
En Costo de ventas	29.127.361	8.674.855	1.478.048	1.066.052	291.921	71.730	-	40.709.967
En Gastos de administración	180.096	98.234	49.118	-	-	-	-	327.448
Total	29.307.457	8.773.089	1.527.166	1.066.052	291.921	71.730	-	41.037.415

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Tres meses al 31.07.2013								
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	50.548.870	107.449.702	17.416.028	4.945.087	229.816	121.354	-	180.710.857
Ventas entre segmentos	60.088.305	-	13.979.908	-	-	-	(74.068.213)	-
Costos de ventas	(48.156.260)	(94.586.339)	(22.388.960)	(1.141.387)	(538.059)	(240.525)	74.068.213	(92.983.317)
Resultado bruto	62.480.915	12.863.363	9.006.976	3.803.700	(308.243)	(119.171)	-	87.727.540
Gastos de comercialización	(18.443.841)	(6.007.133)	(1.283.432)	(192.967)	(19.548)	(6.391)	-	(25.953.312)
Gastos de administración	(8.040.157)	(4.423.604)	(2.383.501)	(132.148)	(201.471)	(119.697)	-	(15.300.578)
Otros ingresos operativos netos	5.319	11.206	(8.540)	(104)	-	-	-	7.881
Resultado operativo	38.002.236	2.443.832	5.331.503	3.478.481	(529.262)	(245.259)	-	46.481.531
Ingresos financieros	9.870.813	144.582	3.669.177	297.238	1.234.431	651.837	-	15.868.078
Costos financieros	-	(104.923.721)	-	(6.127.313)	(144.674)	(76.395)	-	(111.272.103)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	299.741	71.731	-	371.472
Resultado antes de impuesto a las ganancias	45.873.049	(102.335.307)	9.000.680	(2.351.594)	860.236	401.914	-	(48.551.022)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	-	(343.866)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	16.288.465
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	(32.606.423)
Otros resultados integrales ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	-	(32.606.423)
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
En Costo de ventas	26.729.677	8.841.534	1.478.048	1.114.172	291.920	71.730	-	38.527.081
En Gastos de administración	156.561	85.397	42.698	-	-	-	-	284.656
Total	26.886.238	8.926.931	1.520.746	1.114.172	291.920	71.730	-	38.811.737

(1) Sin imputación futura a resultados

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.07.2014	31.07.2013
Valor residual al inicio del ejercicio	1.670.638.617	1.610.240.244
Altas	28.901.621	19.601.804
Recupero provisión	360.189	371.472
Revalúo	1.143.874.405	-
Amortizaciones	(41.037.415)	(38.811.737)
Valor residual al cierre del período	2.802.737.417	1.591.401.783

Del cargo por amortizaciones del período de tres meses al 31 de julio de 2014 y 2013, \$ 40.709.967 y \$ 38.527.081, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 327.448 y \$ 284.656, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Valor de origen	Amortización acumulada	Neto resultante previo a la revaluación	Revalúo	Neto resultante al 31.07.2014
CT ADC	1.030.882.153	(698.497.771)	332.384.382	917.505.192	1.249.889.574
Edificio y terreno de Vicente López	75.981.741	(6.663.511)	69.318.230	71.681.770	141.000.000
Edificio y terreno Neuquén	37.817.296	(3.776.151)	34.041.145	21.727.852	55.768.997
Planta de GLP	105.956.740	(36.488.509)	69.468.231	100.927.485	170.395.716
PED	77.523.255	(12.136.891)	65.386.364	32.032.106	97.418.470
Total	1.328.161.185	(757.562.833)	570.598.352	1.143.874.405	1.714.472.757

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.07.2014	30.04.2014
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	114.076.770	156.986.209
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	25.495.728	8.055.071
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(607.207.659)	(204.712.341)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(7.841.577)	(18.140.316)
Pasivo neto por impuesto diferido	(475.476.738)	(57.811.377)

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

- Activos diferidos:

	Quebranto específico	Inversiones financieras a costo amortizado	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2014	154.429.683	267.170	20.259	5.449.445	4.874.723	165.041.280
Cargo a resultados	(23.288.121)	(398.937)		53.582	(1.835.306)	(25.468.782)
Saldo al 31 de julio de 2014	131.141.562	(131.767)	20.259	5.503.027	3.039.417	139.572.498

- Pasivos diferidos:

	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2014	(217.816.701)	(939.521)	(4.096.435)	(222.852.657)
Cargo a resultados	(392.249.557)	39.384	13.594	(392.196.579)
Saldo al 31 de julio de 2014	(610.066.258)	(900.137)	(4.082.841)	(615.049.236)

Los quebrantos impositivos específicos vigentes al 31 de julio de 2014 son los siguientes:

Año generación	Monto	Tasa 35%	Año de prescripción
Quebranto de fuente extranjera generado al 30 de abril de 2011	2.910.518	1.018.681	2016
Quebranto de fuente argentina generado al 30 de abril de 2012	9.881.254	3.458.439	2017
Quebranto de fuente extranjera generado al 30 de abril de 2012	17.000.454	5.950.159	2017
Quebranto de fuente argentina generado al 30 de abril de 2013	45.794.832	16.028.191	2018
Quebranto de fuente extranjera generado al 30 de abril de 2013	8.912.744	3.119.461	2018
Quebranto de fuente argentina generado al 30 de abril de 2014	284.448.859	99.557.100	2019
Quebranto de fuente extranjera generado al 30 de abril de 2014	4.871.071	1.704.875	2019
Quebranto de fuente argentina generado al 31 de julio de 2014	781.917	273.671	2020
Quebranto de fuente extranjera generado al 31 de julio de 2014	88.530	30.985	2020
Total quebranto impositivo al 31 de julio de 2014	374.690.179	131.141.562	

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.07.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	4.810.572	5.354.788
Impuesto a la ganancia mínima presunta	23.360.733	30.355.303
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	22.623.053	22.996.264
Total	50.794.358	58.706.355
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	3.848.201	1.749.885
Impuesto a la ganancia mínima presunta	120.667	-
Impuesto a los ingresos brutos	2.978.168	2.485.303
Impuesto al valor agregado	13.131.623	10.813.573
Impuesto a las ganancias	19.117.581	7.487.968
Otros créditos impositivos	4.643.000	2.919.430
Seguros a devengar	8.096.618	8.941.348
Gastos a devengar	445.797	535.317
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	333.655	308.710
Diversos	541.172	410.684
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	1.928.784	1.095.181
Cesión de derechos CAMMESA	7.662.423	7.501.318
Diversos	4.982.947	3.838.102
Total	67.830.636	48.086.819

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.07.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	23.162.816	16.587.364
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	23.162.816	16.587.364
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	206.275.945	202.331.023
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	323.162	316.262
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	59.507.691	17.282.779
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	256.728	7.711
Total	266.363.526	219.937.775

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

	31.07.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos (Anexo D)	326.705.453	319.741.920
Total	326.705.453	319.741.920

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.F.º 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.07.2014	30.04.2014
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	41.941	33.934
Valores a depositar	820.544	257.715
Bancos	5.743.445	5.649.882
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	116.145.719	-
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	2.072.519	45.613.802
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	90.793	90.060
Bancos	153.228	138.074
Total	125.068.189	51.783.467

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

	31.07.2014	30.04.2014
Efectivo y equivalente de efectivo	6.849.951	6.169.665
Inversiones financieras a costo amortizado	116.145.719	-
Inversiones financieras a valor razonable	2.072.519	45.613.802
Descubiertos bancarios	(108.651.407)	(94.705.098)
Total	16.416.782	(42.921.631)

NOTA 15 - RESERVA DE REVALUACION DE ACTIVOS / OTROS RESULTADOS INTEGRALES

A continuación se detalla la evolución y composición de la Reserva por revaluación de activos / Otros resultados integrales:

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Vicente López	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al inicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por revaluación	917.505.192	100.927.485	32.032.106	71.681.770	21.727.852	1.143.874.405	1.137.485.756	6.388.649
Impuesto diferido	(321.126.817)	(35.324.845)	(11.211.237)	(25.088.620)	(7.604.748)	(400.356.267)	(398.120.015)	(2.236.252)
Saldo al 31 de julio de 2014	596.378.375	65.602.640	20.820.869	46.593.150	14.123.104	743.518.138	739.365.741	4.152.397

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

Al cierre del ejercicio o período el saldo positivo de la Reserva de revaluación de activos no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de la Sociedad frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550, en función a lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.07.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	17.205.543	16.713.720
Total	17.205.543	16.713.720
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	33.821.353	37.202.453
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	816.533	612.231
Provisiones varias Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	-	120.000
Anticipo de clientes	2.711.541	13.311.926
Provisiones varias	1.756.038	1.661.790
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	48.721.955	94.433.294
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	12.273	-
Anticipo de clientes	19.875.464	27.639.642
Provisiones varias	1.609.484	962.651
Total	109.324.641	175.943.987

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.07.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - obligaciones negociables	(6.375.982)	(6.941.377)
Bancarias	1.600.000	4.000.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	77.015.062	-
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	80.487.400	78.419.600
Obligaciones Negociables	1.642.600.000	1.600.400.000
Total	1.795.326.480	1.675.878.223
Corriente		
En moneda nacional		
Descubiertos bancarios	108.651.407	94.705.098
Sale & lease back CMF S.A.	-	613.590
Comisiones y gastos a devengar - obligaciones negociables	(2.227.760)	(2.252.522)
Bancarias	49.241.220	63.451.134
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	30.922.845	27.885.175
Obligaciones Negociables	64.467.634	22.801.398
Total	251.055.346	207.203.873

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.07.2014	30.04.2014
Saldo al inicio	1.883.082.096	1.283.685.946
Incremento de Descubiertos bancarios	13.946.309	17.870.268
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	107.398.012	-
Compensación con crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes	(34.779.833)	-
Devengamientos:		
Interés devengado	52.947.021	176.109.833
Comisiones y gastos devengados	596.560	2.220.600
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	44.985.345	602.665.973
Pagos:		
Intereses	(5.036.152)	(171.123.071)
Capital	(16.757.532)	(28.347.453)
Saldo al cierre	2.046.381.826	1.883.082.096

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Durante los meses de mayo y junio la Sociedad recibió de parte de CAMMESA \$ 120 millones correspondiente al "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica". De acuerdo con el mencionado programa, a dicho monto se le netearon los créditos devengados con CAMMESA en relación con la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes por \$ 34,8 millones y el crédito de \$ 8,6 millones del "Acuerdo SEN Generadores 2008-2011", más los intereses correspondientes al momento del pago de los mismos por \$ 5,5 millones. Las características de este financiamiento son: (i) se amortiza en 36 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir del mes siguiente a la entrada en servicio de cada unidad reparada según corresponda, y (ii) devenga una tasa de interés equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras de los recursos del Fondo de Estabilización.

El saldo al 31 de julio de 2014 asciende a \$ 77.015.062 siendo en su totalidad no corriente.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

No han habido modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014.

NOTA 19 - VENTAS NETAS

	31.07.2014	31.07.2013
Petróleo	71.906.706	43.682.388
Gas (*)	37.294.465	6.866.482
Energía eléctrica ADC	154.667.058	109.405.597
GLP	28.456.415	17.416.028
Energía eléctrica eólica	6.975.090	4.945.087
Energía eléctrica generada con hidrógeno	531.302	229.816
Oxígeno	184.487	121.354
Menos:		
Gastos de transporte por ventas de energía eléctrica a término	-	(1.955.895)
Total	300.015.523	180.710.857

(*) Al 31 de julio de 2014, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 26,1 millones.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	31.07.2014	31.07.2013
Cesión de derechos de compensación bajo el programa de petróleo plus	4.052.789	-
Provisiones (Anexo E)	270.181	-
Diversos	138.718	7.881
Total	4.461.688	7.881

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

	31.07.2014	31.07.2013
Ingresos financieros		
Intereses y otros	8.838.106	(35.403)
Devengamiento de intereses de créditos	426.053	357.149
Diferencia de cambio	10.234.710	15.546.332
	19.498.869	15.868.078
Costos financieros		
Intereses y otros	(65.483.390)	(44.184.076)
Swap de tasa LIBO	1.079.814	2.284.796
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(1.467)	166.372
Diferencia de cambio	(45.223.977)	(69.539.195)
	(109.629.020)	(111.272.103)

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,2% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con un 98,07% directa e indirectamente de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

	31.07.2014	31.07.2013
Venta de energía eléctrica	531.302	229.816
Gastos correspondientes a Hychico	(9.060)	-
Gastos correspondientes a SEB	(10.500)	-
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	698.691	568.949
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(41.810)	(27.285)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	31.07.2014	31.07.2013
Alquileres de oficinas y cocheras	(374.400)	(283.800)
Gastos correspondientes a Hychico S.A.	(9.200)	-
Gastos correspondientes a Interenergy	-	2.445

f

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Con las sociedades controlantes de la controlante		Total al 31.07.2014
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	Plenium Energy S.A.	Wild S.A.	
Activo					
Cuentas por cobrar comerciales corrientes					
En moneda nacional	323.162	-	-	-	323.162
En moneda extranjera	256.728	-	-	-	256.728
Otras cuentas por cobrar corrientes					
En moneda nacional	208.855	124.800	-	-	333.655
Pasivo					
Cuentas por pagar comerciales corrientes					
En moneda nacional	52.875	763.658	-	-	816.533
En moneda extranjera	12.273	-	-	-	12.273

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Con las sociedades controlantes de la controlante		Total al 30.04.2014
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	Plenium Energy S.A.	Wild S.A.	
Activo					
Cuentas por cobrar comerciales corrientes					
En moneda nacional	312.662	1.800	900	900	316.262
En moneda extranjera	7.711	-	-	-	7.711
Otras cuentas por cobrar corrientes					
En moneda nacional	182.110	125.400	600	600	308.710
Pasivo					
Cuentas por pagar comerciales corrientes					
En moneda nacional	19.431	712.800	-	-	732.231

2

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 23 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

No han habido modificaciones significativas en las áreas de exploración en Río Negro con respecto a lo manifestado en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014.

NOTA 24 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION LIMITADA)

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2013 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada como auditor independiente por la Universidad Nacional de la Patagonia Austral, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026 (ver Nota 1), es la siguiente:

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.197	758	4.955	860	721
Petróleo	Mbbbl	1.686	616	2.302	950	1.006
	Mm ³	268	98	366	151	160

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de julio de 2014, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2013 y corregidas por la producción del período enero 2014 a julio 2014, ascienden a:

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.047
Petróleo	Mbbbl	1.234
	Mm ³	196

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

a) El 5 de agosto de 2014, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad resolvió:

- absorber los resultados no asignados al 30 de abril de 2014 por la suma de \$ 224.966.816 con:

- (i) la reserva especial por aplicación de las NIIF por \$ 192.356.878,
- (ii) reserva facultativa para la distribución futura de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas por \$ 10.164.434,
- (iii) reserva legal por \$ 21.225.830, y
- (iv) remanente para el ejercicio siguiente por \$ 1.219.674.

- la venta del edificio de Vicente López en un plazo de 120 días, a un precio no menor al promedio de cómo mínimo tres tasaciones de inmobiliarias reconocidas.

b) El 10 de septiembre de 2014 la Sociedad vendió el edificio de Vicente López por \$ 141 millones. La transacción fue aprobada por el Directorio y el Comité de Auditoría.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO A
Al 31 de julio y 30 de abril de 2014

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones				Neto resultante al 31.07.2014	Neto resultante al 30.04.2014		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisi-ones	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo			Bajas	Revalúo
Actividades de exploración de petróleo y gas:													
- Permisos de exploración adquiridos (incluye pólizas de caución)	622.313	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	622.313
Loma de Kaufman	1.323.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.323.725
Lago Pellegrini	26.766	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.766
Cerro Chato													
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
Lago Pellegrini	71.351.897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.351.897
Obras en curso	19.964.009	551.945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.964.009
Fozos de petróleo y gas	15.809.931	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.809.931
Cerro Chato													
Obras en curso	9.750.413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.750.413
-Otros estudios													
Loma de Kaufman	17.678.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.678.416
Sísmica													
Geocaracterización y otros estudios	10.410.066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.410.066
Geomagnetografía	716.711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	716.711
Lago Pellegrini													
Sísmica	22.300.806	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.300.806
Geocaracterización y otros estudios	7.461.409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.461.409
Geomagnetografía	132.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132.260
Geoquímica	2.834.343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.834.343
Honorarios técnicos	965.106	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.365.106
Cerro Chato													
Sísmica	349.127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	349.127
Geoquímica	1.555.096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.555.096
Estudios	387.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	387.300
Honorarios técnicos	944.342	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.344.342
Transporte	184.584.036	1.351.945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185.935.981
													185.935.981
													184.584.036

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Pº 17



ANEXO A
Al 31 de julio y 30 de abril de 2014

Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones					Neto resultante al 31.07.2014	Neto resultante al 30.04.2014		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisio- nes	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas			Revalúo	Acumuladas al cierre del periodo
Transporte	184,384,036	1,351,945	-	-	-	185,935,981	-	-	-	-	-	-	185,935,981	184,584,036
<i>Actividades de explotación de petróleo y gas:</i>														
- <i>Área adquirida y otros estudios</i>														
Aguas del Cajón - Derechos de explotación	120,660,816	-	-	-	-	120,660,816	-	-	-	-	-	67,766,709	52,894,107	54,059,798
- <i>Otros estudios</i>														
Aguas del Cajón - Exploración	8,106,139	-	-	-	-	8,106,139	-	-	-	-	-	5,839,112	2,267,027	2,316,988
Aguas del Cajón - Sísmica	12,172,940	-	-	-	-	12,172,940	-	-	-	-	-	7,538,330	4,634,610	4,796,748
- <i>Bienes destinados a la extracción de petróleo</i>														
Pozos de petróleo y gas	1,393,932,591	197,552	33,251,417	-	-	1,427,381,560	-	-	-	-	-	736,005,996	691,375,564	683,357,424
Obras en curso	101,132,619	27,346,662	(33,251,417)	-	-	95,229,864	-	-	-	-	-	-	95,229,864	101,132,619
Bienes asociados a la producción	143,755,140	-	-	-	-	143,755,140	-	-	-	-	-	101,243,106	42,512,032	44,070,160
Rodados	3,341,391	-	-	-	-	3,341,391	-	-	-	-	-	2,319,653	1,021,738	1,126,406
Gasoducto de abastecimiento	33,864,764	-	-	-	-	33,864,764	-	-	-	-	-	23,629,147	10,235,617	10,951,550
<i>Otros activos tangibles</i>														
Administración central y administración planta														
Edificios y Terrenos	37,817,296	-	-	-	-	37,817,296	-	-	-	-	-	3,776,151	56,768,987	34,092,923
Edificios y Terrenos Vicente López	75,981,741	-	-	-	-	75,981,741	-	-	-	-	-	6,663,511	141,000,000	69,424,520
Muebles y útiles	1,776,563	-	-	-	-	1,776,563	-	-	-	-	-	1,776,563	-	-
Bienes de administración	11,451,442	-	-	-	-	11,451,442	-	-	-	-	-	9,293,322	2,158,120	2,327,500
Central térmica Agua del Cajón														
CT ADC	1,030,682,153	-	-	-	-	1,948,387,345	-	-	-	-	-	698,497,771	1,249,889,574	341,059,237
<i>Cuanta excedente a la capacidad de transporte</i>														
Cuarta línea	15,523,142	-	-	-	-	15,523,142	-	-	-	-	-	15,523,142	-	-
Banco de capacitores	6,558,336	-	-	-	-	6,558,336	-	-	-	-	-	6,558,336	-	-
Transporte	3,181,541,111	28,898,159	-	-	-	4,221,354,084	-	-	-	-	-	1,648,301,189	2,534,923,231	1,533,239,922

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



ANEXO A
Al 31 de julio y 30 de abril de 2014
Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones					Neto resultante al 31.07.2014	Neto resultante al 30.04.2014		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisio- nes	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas			Revalúo	Acumuladas al cierre del periodo
Transporte	3.181.641.111	28.898.159	-	-	-	1.010.914.814	4.221.354.084	1.648.301.189	38.129.864	-	-	1.686.430.853	2.534.923.231	1.533.239.922
Planta de GLP - Agua del Cañón														
Rodados	102.456	-	-	-	-	-	102.456	102.456	-	-	-	102.456	-	-
Instalaciones	54.881	-	-	-	-	-	54.881	54.881	-	-	-	54.881	-	-
Equipos de computación	11.252	-	-	-	-	-	11.252	11.252	-	-	-	11.252	-	-
Muebles y útiles	4.579	-	-	-	-	-	4.579	4.579	-	-	-	4.579	-	-
Planta GLP (2)	105.956.740	-	-	-	-	253.951.355	359.908.085	35.010.461	1.478.048	-	153.023.870	189.512.379	170.395.716	70.946.279
Parque Edificio Diadema (PED)														
PED (3)	77.523.255	-	-	-	-	54.838.717	132.361.972	11.070.839	1.068.052	-	22.806.611	34.943.502	97.418.470	66.452.416
Planta de Hidrógeno y Oxígeno														
Planta de hidrógeno y oxígeno	28.099.512	3.462	-	-	-	-	29.102.974	5.813.119	363.651	-	-	6.176.770	22.926.204	23.286.393
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(23.286.393)	-	-	-	360.189	-	(22.926.204)	-	-	-	-	-	(22.926.204)	(23.286.393)
Total al 31 de julio de 2014	3.371.007.393	28.301.621	-	-	360.189	1.319.704.886	4.719.574.083	1.700.368.776	41.037.415	-	173.830.481	1.917.236.672	2.802.737.417	-
Total al 30 de abril de 2014	3.173.230.684	196.543.316	-	-	1.492.925	(259.532)	3.371.007.393	1.562.990.440	137.591.940	(213.604)	-	1.700.368.776	-	1.670.638.617

- (1) Bienes entregados según contrato de sale & lease back
 (2) El efecto neto del revalúo es de \$ 100.927.485 (ver Nota 9)
 (3) El efecto neto del revalúo es de \$ 32.032.106 (ver Nota 9)

M.
 Véase nuestro informe de fecha
 10 de septiembre de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO D
Al 31 de julio y 30 de abril de 2014

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.07.2014	Valor registrado al 30.04.2014
	\$	\$
Otras inversiones no corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	326.705.453	319.741.920
Total otras inversiones no corrientes	326.705.453	319.741.920
Otras inversiones corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Plazos fijos	116.145.719	-
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	2.072.519	45.613.802
Total otras inversiones corrientes	118.218.238	45.613.802
Total otras inversiones	444.923.691	365.355.722

f

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

[Signature]
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M

ANEXO E
Al 31 de julio y 30 de abril de 2014

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Recuperos	Saldo al cierre del período
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	23.286.393	⁽²⁾ (360.189)	22.926.204
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	1.228.874	⁽¹⁾ (216.145)	1.012.729
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	307.218	⁽¹⁾ (54.036)	253.182
Total deducidas del activo	27.449.600	(630.370)	26.819.230
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	1.810.499	-	1.810.499
Total incluidas en el pasivo	1.810.499	-	1.810.499
Total provisiones	29.260.099	(630.370)	28.629.729

⁽¹⁾ Imputado en Otros ingresos operativos netos (Nota 20)

⁽²⁾ Imputado en Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO F
Al 31 de julio de 2014 y 2013

COSTO DE VENTAS

	31.07.2014	31.07.2013
		\$
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	63.501.394	56.553.667
Mas:		
- Ingresos a almacenes	19.441.750	6.248.914
- Costos de producción (Anexo H)	98.503.412	93.943.801
Menos:		
- Consumos	(9.523.392)	(3.004.129)
Variación de inventarios adeudado a terceros		
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(73.352.100)	(60.758.936)
Costo de ventas	98.571.064	92.983.317

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

f

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

ANEXO G
 Al 31 de julio y 30 de abril de 2014

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.07.2014				30.04.2014			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras a costo amortizado								
Plazos fijos	US\$	40.269.377	8,113	326.705.453	US\$	40.463.417	7,9020	319.741.920
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	2.568.476	8,113	20.838.048	US\$	700.920	7,9020	5.538.673
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	2.788.494	8,113	22.623.053	US\$	2.910.183	7,9020	22.996.264
Total del activo no corriente				370.166.554				348.276.857
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	642.119	8,113	5.209.512	US\$	175.230	7,9020	1.384.668
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	237.740	8,113	1.928.784	US\$	138.595	7,9020	1.095.181
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	944.462	8,113	7.662.423	US\$	949.294	7,9020	7.501.318
Diversos	US\$	614.193	8,113	4.982.947	US\$	485.713	7,9020	3.838.102
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	31.644	8,113	256.728	US\$	976	7,9020	7.711
Por venta de petróleo y otros	US\$	7.334.857	8,113	59.507.691	US\$	2.187.140	7,9020	17.282.779
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	7.742	8,113	62.813	US\$	5.399	7,9020	42.664
Caja	€	2.578	10,8544	27.980	€	4.329	10,9482	47.396
Bancos	US\$	18.887	8,113	153.228	US\$	17.473	7,9020	138.074
Total del activo no corriente				79.792.106				31.337.893
Total del activo				449.958.660				379.614.750
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	2.120.737	8,213	17.205.543	US\$	2.088.693	8,002	16.713.720
Deudas financieras								
Financieras	US\$	9.920.794	8,213	80.487.400	US\$	9.800.000	8,002	78.419.600
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	8,213	1.642.600.000	US\$	200.000.000	8,002	1.600.400.000
Total del pasivo no corriente				1.740.292.943				1.695.533.320
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	6.005.418	8,213	48.721.955	US\$	11.801.211	8,002	94.433.294
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	1.494	8,213	12.273	-	-	-	-
Anticipo de clientes	US\$	2.420.000	8,213	19.875.464	US\$	3.454.092	8,002	27.639.642
Provisiones varias	US\$	195.968	8,213	1.609.484	US\$	120.301	8,002	962.651
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	US\$	303.034	8,002	2.424.880
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	3.765.110	8,213	30.922.845	US\$	3.484.776	8,002	27.885.175
Obligaciones Negociables	US\$	7.848.462	8,213	64.467.634	US\$	2.848.462	8,002	22.801.398
Total del pasivo corriente				165.609.655				176.147.040
Total del pasivo				1.905.902.598				1.871.680.360

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550
 por los períodos de tres meses iniciados el 1 de mayo de 2014 y 2013, y finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013

Concepto	31.07.2014			31.07.2013			Total
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Honorarios y otras retribuciones	\$ 559,461	-	\$ 1,611,486	\$ 899,059	-	\$ 892,902	\$ 1,791,961
Sueldos y cargas sociales	27,954,730	-	11,342,884	20,954,488	-	8,318,401	29,272,889
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	1,865,337	-	-	1,624,953	-	-	1,624,953
Fondo Fiduciario de GLP	8,856,644	-	-	7,941,110	-	-	7,941,110
Materiales, repuestos y otros	11,977,144	-	1,063	4,871,419	-	630	4,872,049
Operación, mantenimiento y reparaciones	623,724	-	2,738,268	8,421,329	-	1,471,163	9,892,492
Combustibles, lubricantes y fluidos	1,019,993	-	-	284,844	-	-	284,844
Transporte, fletes y estudios	40,709,967	-	184,860	712,301	-	37,302	749,603
Amortización propiedad, planta y equipo	476,916	-	327,448	38,527,081	-	284,656	38,811,737
Gastos de oficina, movilidad y representación	3,879,275	-	355,287	397,904	-	366,084	763,888
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	169,843	-	1,545,604	2,871,378	-	1,598,462	4,469,840
Adquisición energía a CAMMESA	403,243	-	-	6,149,608	-	-	6,149,608
Adquisición de gas a terceros	7,135	-	-	269,952	-	-	269,952
Diversos	-	-	-	18,375	-	-	18,375
Regalías	-	30,169,572	-	-	16,845,373	-	16,845,373
Gastos de transporte y despachos de energía	-	3,243,500	-	-	3,261,832	-	3,261,832
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	7,966,019	-	-	5,226,706	-	5,226,706
Comisiones y otros	-	440,602	-	-	619,401	-	619,401
Gastos bancarios	-	-	3,718,038	-	-	-	-
Total	98,503,412	41,819,693	21,824,938	93,943,801	25,953,312	15,300,578	135,197,691

5

Mi

Véase nuestro informe de fecha
 10 de septiembre de 2014.
PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.
 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE JULIO DE 2014

1) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de julio de 2014 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

La ganancia bruta del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 fue del 67,1 % sobre las ventas netas, el resultado neto fue una ganancia del 12,5% y el resultado integral ascendió al 259,4 % de las mismas.

Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$miles 300.015. La composición de las ventas en los distintos productos es la que se detalla a continuación:

Producto	31/07/2014		31/07/2013	
	\$miles	%	\$miles	%
Energía				
- Energía CT ADC	154.667	51,5	107.450	59,5
- Energía PED	6.975	2,3	4.945	2,7
Servicio de fásón de energía eléctrica	531	0,2	230	0,1
Gas	37.295	12,4	6.867	3,8
Petróleo	71.907	24,0	43.682	24,2
Propano	17.904	6,0	8.655	4,8
Butano	10.552	3,5	8.761	4,8
Oxígeno	184	0,1	121	0,1
Total	300.015	100,0	180.711	100,0

Las ventas netas por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 aumentaron un 66,0% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Las ventas de energía CT ADC medidas en pesos aumentaron en \$miles 47.217, representando una suba del 43,9 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 107.450 al 31 de julio de 2013 a \$miles 154.667 al 31 de julio de 2014. Esta variación se debió a un mayor precio de venta registrado como consecuencia de:

- los nuevos precios establecidos por la Res SEN 529/14, y
- la creación de un nuevo concepto remunerativo (remuneración de los mantenimientos no recurrentes) creado por la Res SEN 529/14,

Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh disminuyeron un 12 % pasando de 781 GWh (o un promedio de 260 GWh por mes) al 31 de julio de 2013 a 696 GWh (o un promedio de 232 GWh por mes) al 31 de julio de 2014.

La menor generación (10 %) es producto de la menor disponibilidad de gas (producción propia y redireccionado por CAMMESA) y la salida de servicio de ciertas unidades generadoras que llegaron a las horas técnicas en las que debían recibir los mantenimientos. A partir del mes de mayo de 2014, la Sociedad ha comenzado a recibir desembolsos de CAMMESA bajo el "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica", los cuales serán aplicados al mantenimiento de la CT ADC.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC aumentaron un 61,5 % pasando de \$ 137,6 promedio durante el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2013 a \$ 222,3 promedio en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014, debido a la aplicación de la Res SEN 529/14.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos se incrementaron en \$miles 2.030, representando un aumento del 41,1 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 4.945 al 31 de julio de 2013 a \$miles 6.975 al 31 de julio de 2014.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 la venta en GWh fue de 7,3, a un precio promedio de \$ 955,5, y en el período finalizado el 31 de julio de 2013 fue de GWh 7,8, a un precio promedio de \$ 633,9; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijada la tarifa con CAMMESA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 301, representando un incremento del 131 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 230 al 31 de julio de 2013 a \$miles 531 al 31 de julio de 2014. Esta variación se debió a un incremento de las ventas, medidas en pesos, debido a un aumento de los MWh vendidos y del precio como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas disminuyó en 4.422 miles de m³, es decir, un 3,0 %, pasando de 146.585 miles de m³ al 31 de julio de 2013 a 142.163 miles de m³ al 31 de julio de 2014, como consecuencia de la declinación de la curva de producción del yacimiento.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió \$miles 37.295 correspondiente a la entrega de 8.268 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,1848 (o US\$ 5,01 millón de btu). En el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 6.867 correspondientes a 7.666 miles de m³ a un precio de US\$/m³ 0,1653 (o US\$ 4,48 millón de btu).

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

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 aumentaron en \$miles 28.225, representando un aumento del 64,6 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento en el precio del 65 %, originado en el mayor precio obtenido por las ventas a las refinadoras en el mercado interno y al efecto del incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera que se aplica sobre los precios de venta.

Las ventas de petróleo medidas en m³ se mantuvieron sin variaciones.

La producción de petróleo disminuyó un 8,4 %, de 10.600 m³ al 31 de julio de 2013 a 9.710 m³ al 31 de julio de 2014, debido a la declinación natural del yacimiento.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 aumentaron en \$miles 9.249 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 8.655 al 31 de julio de 2013 a \$miles 17.904 al 31 de julio de 2014, como consecuencia de un alza en el precio promedio de ventas del 90 %, pasando de \$promedio/tn 1.532,4 al 31 de julio de 2013 a \$promedio/tn 2.910,7 al 31 de julio de 2014, y de un incremento en el volumen vendido del 8,9 %.
- Las ventas de butano en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 aumentaron en \$miles 1.791 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 8.761 al 31 de julio de 2013 a \$miles 10.552 al 31 de julio de 2014, como consecuencia del aumento del precio promedio de ventas en un 32,6 %, pasando de \$promedio/tn 1.968,3 al 31 de julio de 2013 a \$promedio/tn 2.609,3 al 31 de julio de 2014, compensado por una disminución en el volumen vendido del 9,1 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2014 debido a que la producción de 6.572 m³, fue blendeada y vendida con el petróleo por razones de mercado. Asimismo no se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2013 por los mismos motivos expuestos anteriormente.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 31.594 m³ y 32.281 m³ de oxígeno por un total de \$miles 184 y \$miles 121 en los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2014 y 2013, respectivamente.

Costo de ventas

El costo de ventas del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 ascendió a \$miles 98.571, representando el 32,9 % sobre las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 92.983, representando el 51,5 % sobre las ventas netas al 31 de julio de 2013.

El aumento del 6 % en el costo de ventas fue generada principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas por \$miles 2.182 como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 7.240 por el otorgamiento (por parte de la Sociedad) de compensaciones para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario.
- un incremento de los costos de los materiales y repuestos y de mantenimiento y operación por \$miles 7.541.

Estos conceptos fueron compensados con:

- una disminución de las compras de energía por \$miles 5.980.
- al 31 de julio de 2013 se había provisionado el Fondo Fiduciario establecido por el Dec 2067/08, luego modificado por las Res. 1982, 1988 y 1991 del ENARGAS por \$miles 7.941.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 41.820, representando un 13,9% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 61,1 %, principalmente por el aumento de regalías (generado principalmente por el incremento en el precio del petróleo y de la alícuota) y el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación.

Gastos de administración

Los gastos de administración del período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 ascendieron a \$miles 21.825, representando un 7,3 % respecto de las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 42,6 %, como consecuencia principalmente del aumento de los honorarios y otras retribuciones, sueldos y cargas sociales (por el otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario), y de las mayores erogaciones relacionadas con el mantenimiento informático de la Sociedad.

Otros ingresos operativos netos

Los otros ingresos operativos netos fueron ganancia como consecuencia de que en el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 se cobraron \$ 4 millones por la cesión de derechos de compensación bajo el Programa Petróleo Plus reglamentado en el año 2008.

Resultados financieros

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 19.499, mientras que en el período anterior fueron de \$miles 15.868. Las causas principales de la variación de \$miles 4.201 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros resultados devengados por colocaciones	8.874
(ii)	Diferencia de cambio	(5.312)
(iii)	Devengamiento de intereses de créditos	69
	Total	3.631

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde a los mayores resultados por las colocaciones financieras.
- La variación de la diferencia de cambio tiene relación con el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda extranjera. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2014 y julio 2014 fue de un 2,6% y entre abril 2013 y julio 2013 fue de un 6,1 %.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 109.629, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron negativos por \$miles 111.272. Las causas principales de la variación positiva de \$miles 1.643 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros	(21.299)
(ii)	Swap de tasa LIBO	(1.205)
(iii)	Diferencia de cambio	24.315
(iv)	Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(168)
	Total	1.643

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses correspondientes a la toma de nuevos préstamos financieros en pesos, hasta el 8 de marzo de 2013, incremento de tasas en las renovaciones de préstamos y de los adelantos en cuenta corriente y los intereses devengados por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC. Asimismo, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El Grupo posee el 89 % de su deuda financiera en dólares estadounidenses con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda, generó un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2014 y julio 2014 fue de un 2,6% y entre abril 2013 y julio 2013 fue de un 6,1 %.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Otros resultados integrales

Los otros resultados integrales corresponden al efecto del cambio de la política contable de valuación del rubro Propiedad, planta y equipos para los activos CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP y el PED. Anteriormente, la Sociedad valuaba la totalidad del rubro Propiedad, planta y equipo según el modelo del costo establecido en la NIC 16, el cual consiste en el reconocimiento inicial del activo a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si existieran. A partir del 31 de julio de 2014, la Sociedad valúa la CT ADC, los Edificios y Terrenos del rubro Propiedad, planta y equipo y la Planta de GLP y el PED por el modelo de revaluación, ya que considera que este modelo refleja de manera más fiable el valor de estos activos. El incremento por revaluación asciende a \$miles 1.143.874 que neto del impuesto diferido y de la participación minoritaria asciende a un efecto por revaluación neto de \$miles 743.518.

Al 31 de julio de 2014 el activo aumentó en \$miles 1.616.696, lo que representa un incremento del 75,4% en comparación con el 31 de julio de 2013. Las causas principales de esta variación son los incrementos en:

- (i) propiedad, planta y equipo por \$miles 1.211.335, por el efecto neto de la revaluación de la CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP y el PED, las altas y amortizaciones producidas entre los períodos analizados,
- (ii) inversiones financieras por \$miles 103.970, por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de las plazas fijos en dicha moneda,
- (iii) repuestos y materiales por \$miles 33.968, debido a los mayores stocks de los materiales asociados a la operación normal de la Sociedad,
- (iv) cuentas por cobrar comerciales por \$miles 138.311, por la contabilización de las acreencias con CAMMESA por el art. 5 de la Res. 95/2013 y por el incremento otorgado por la Res SEN 529/14 sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; y por el aumento en el precio del petróleo,
- (v) otras cuentas por cobrar por \$miles 32.651, por la activación de los saldos del impuesto a la ganancia mínima presunta de Hychico en función de las estimaciones de recupero efectuadas, y
- (vi) efectivo y equivalentes de efectivo por \$miles 96.943, principalmente por la constitución de plazos fijos en pesos por parte de la Sociedad.

Todo ello compensado con una baja en los inventarios por \$miles 482, por menores stocks al cierre.

El pasivo aumentó en \$miles 1.029.981, lo que representa una incremento del 60,9 % con respecto al 31 de julio de 2013. Las causas principales de la variación son:

- (i) el aumento neto de las deudas financieras por \$miles 660.493, generado por el efecto de la variación del tipo de cambio, lo que lleva a un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados, y al financiamiento contraído con CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC entre otros,
- (ii) el aumento de las cuentas a pagar comerciales por \$miles 44.288, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizados y a los anticipos recibidos de los clientes por cobranzas anticipadas.
- (iii) el aumento en las remuneraciones y cargas sociales por \$miles 2.891, como consecuencia del otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- (iv) el aumento de otras deudas por \$miles 8.166, como consecuencia del incremento de las regalías de petróleo y gas,
- (v) el aumento en las cargas fiscales por \$miles 30.100,
- (vi) el aumento del pasivo impositivo diferido por \$miles 291.021, debido a la contabilización del impuesto diferido relacionado con la revaluación de los activos de Propiedad, planta y equipo,
- (vii) la disminución de los instrumentos financieros derivados por \$miles 5.056 como consecuencia de la cancelación del Swap de tasa LIBO, y
- (viii) la disminución de las provisiones y contingencias por \$miles 1.922, debido principalmente al pago de sentencias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

1. Obligaciones Negociables Senior Notes, por US\$ 200.000.000,
2. Préstamo financiero Banco Ciudad de Buenos Aires por US\$ 2.000.000, y
3. Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED (Hychico).

Las sumas desembolsadas en el punto 1 devengan intereses pagaderos por períodos de seis meses, a partir del desembolso y hasta el repago total (2018) a una tasa fija del 10%.

La suma desembolsada en el punto 2 devenga un interés a una tasa nominal anual fija del 3,8 % pagadero al vencimiento.

La suma desembolsada en el punto 3 devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75 % nominal anual pagadero semestralmente.

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

La Sociedad operó en el primer trimestre del ejercicio en un contexto local con variables económicas estables luego del ajuste en la paridad cambiaria operado en el pasado mes de enero. La paridad cambiaria sólo sufrió una variación del 2,6% acompañada por una inflación del 4,2%, de acuerdo a mediciones oficiales.

Asimismo, como producto de las decisiones adoptadas por las autoridades económicas en el mes de enero de 2014, las tasas de interés locales permanecieron positivas respecto de la paridad cambiaria.

Durante el trimestre finalizado el 31 de julio de 2014 se produjeron algunas novedades respecto del juicio llevado a cabo por tenedores de bonos argentinos que litigan en la jurisdicción de Nueva York. El mercado financiero se encuentra esperando que las autoridades nacionales regularicen la situación de la porción de los bonos en litigio.

Cabe mencionar que la Sociedad mantiene la mayoría de sus pasivos en moneda extranjera con un plazo de vencimiento superior a la coyuntura mencionada.

En el segmento de generación de energía, la emisión de la Res SEN 529/14 facilitó el acceso a una remuneración adicional para la realización de mantenimientos no recurrentes, que para el caso de la Sociedad fueron aprobados previamente mediante el "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica". Adicionalmente, dicha resolución sancionó un aumento en el valor de los conceptos que forman la remuneración de los generadores respecto de los establecidos con anterioridad.

En el segmento de hidrocarburos, la Sociedad ha realizado importantes esfuerzos para alcanzar mejoras en la producción de gas. Asimismo, la Sociedad ha obtenido la aprobación de varios proyectos de "Gas Plus" y se encuentra participando en el "Programa de estímulo de inyección de Gas Natural".

Los planes de acción de la Sociedad se irán adecuando en la medida que los recursos y servicios necesarios se encuentren disponibles y los proyectos mantengan su viabilidad económica con una adecuada rentabilidad.

Reservas de petróleo y gas

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2013 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada como auditor independiente por la Universidad Nacional de la Patagonia Austral, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026, es la siguiente:

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

Productos		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	4.197	758	4.955	860	721
Petróleo	Mbbl	1.686	616	2.302	950	1.006
	Mm ³	268	98	366	151	160

⁽¹⁾ expresado en 9300 kcal/m³

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

3) Estructura patrimonial

	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
	\$			
	(a)			
	Información consolidada			
Activo corriente	482.405.530	242.687.291	194.111.881	333.902.146
Activo no corriente	3.279.656.525	1.902.678.646	1.817.077.691	1.602.285.568
Total	3.762.062.055	2.145.365.937	2.011.189.572	1.936.187.714
Pasivo corriente	430.318.052	331.522.355	226.069.829	214.147.894
Pasivo no corriente	2.290.294.621	1.359.109.515	1.226.575.464	1.150.924.030
Total pasivo	2.720.612.673	1.690.631.870	1.452.645.293	1.365.071.924
Patrimonio controlante	1.032.149.300	450.667.156	554.246.853	566.158.912
Patrimonio no controlante	9.300.082	4.066.911	4.297.426	4.956.878
Patrimonio total	1.041.449.382	454.734.067	558.544.279	571.115.790
Total Patrimonio y pasivo	3.762.062.055	2.145.365.937	2.011.189.572	1.936.187.714

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2014, 2013, 2012 y 2011.

4) Estructura de resultados

	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
	\$			
	(a)			
	Información consolidada			
Resultado operativo	142.261.516	46.481.531	37.789.655	17.787.885
Ingresos financieros	19.498.869	15.868.078	13.970.540	4.515.542
Costos financieros	-109.629.020	-111.272.103	-68.663.223	-43.558.728
Otros resultados financieros	360.189	371.472	319.501	374.180
Resultado antes de impuesto a las ganancias	52.491.554	-48.551.022	-16.583.527	-20.881.121
Impuesto a las ganancias	-17.883.012	16.288.465	5.487.419	6.265.413
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-343.866	-190.500	-350.560
Resultado neto del periodo	34.608.542	-32.606.423	-11.286.608	-14.966.268
Otros resultados integrales	743.518.138	-	-	-
Resultado integral del periodo	778.126.680	-32.606.423	-11.286.608	-14.966.268

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2014, 2013, 2012 y 2011.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

PETROLEO					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción en bbl	61.075	66.670	76.702	80.516	77.050
Ventas en el mercado local bbl	106.700	106.694	121.117	134.998	156.993
Producción en m3	9.710	10.600	12.195	12.801	12.250
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	16.964	16.963	19.256	21.463	24.960
GAS (Miles m³)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	142.163	146.585	166.810	177.427	191.354
Ventas en el mercado local	65.897	80.700	70.232	33.037	9.547
	8.268	7.666	5.605	-	-
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción	759	844	862	667	699
Compra	-	15	18	70	35
Ventas	696	781	813	681	712
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción	7,3	7,8	8,4	N/A	N/A
Ventas	7,3	7,8	8,4	N/A	N/A
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción	2,5	1,9	1,8	2,2	1,2
Ventas	1,9	1,2	1,5	1,8	0,9
PROPANO (tn)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción	5.973	5.603	6.783	7.292	7.521
Ventas en el mercado local	6.151	5.648	6.936	7.268	7.549
BUTANO (tn)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción	3.994	4.582	4.601	4.945	4.990
Ventas en el mercado local	4.044	4.451	4.729	4.977	4.897
GASOLINA (m³)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	6.572	6.615	7.476	7.893	7.988
OXIGENO (Nm³)					
	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011	31/07/2010
Información consolidada					
Producción	9.148	20.847	7.008	18.974	16.087
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	31.594	32.281	17.498	22.325	19.261

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

⁽¹⁾ Incluye 6.533 m³, 6.593 m³, 7.481 m³, 7.671 m³, y 7.835 m³ de gasolina al 31 de julio de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de julio de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de julio de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 incluyen cláusula take or pay.

6) Índices

	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
	(a)			
	Información consolidada			
Liquidez (1)	11,21	0,73	0,86	1,56
Solvencia (2)	0,38	0,27	0,38	0,42
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,89	0,90	0,83

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2014, 2013, 2012 y 2011


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

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora


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


Dr. Alejandro Götz
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2014, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014 y las notas 1 a 23 y 25 y anexos A y D a H explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

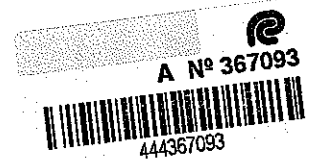
Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de

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



revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de julio de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ \$ 1.832.364, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de septiembre de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 150 Fº 106



INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Capex S.A.

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. (la "Sociedad") y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de julio de 2014, y los estados de resultados integrales consolidado condensado intermedio, de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio y de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y las Notas 1 a 23 y 25 y Anexos A y D a H.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar

F
N

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

4. Los saldos al 30 de abril de 2014 y al 31 de julio de 2013 que se exponen en los estados financieros mencionados precedentemente se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros, habiendo emitido nuestro informe de revisión completa sobre dichos estados financieros el 23 de junio de 2014, sin salvedades, y el de revisión limitada el 10 de septiembre de 2013, sin observaciones, respectivamente.
5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
6. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de septiembre de 2014

Por Comisión Fiscalizadora


Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

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