



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de julio de 2015 presentados en pesos y en forma comparativa**

INDICE

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

fr

4.

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

f

g



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

f

M.



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de julio de 2015 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

	Nota / Anexo	31.07.2015	30.04.2015
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	2.690.396.589	2.646.497.530
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	366.815.308	354.415.925
Repuestos y materiales		68.246.441	68.755.769
Otras cuentas por cobrar	11	76.578.410	76.087.875
Cuentas por cobrar comerciales	12	67.581.835	54.988.586
Total del activo no corriente		3.269.618.583	3.200.745.685
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		20.477.182	20.252.806
Inventarios		1.118.653	566.297
Otras cuentas por cobrar	11	97.886.230	71.104.895
Cuentas por cobrar comerciales	12	353.207.329	332.069.658
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	423.832.148	392.703.520
Total del activo corriente		896.521.542	816.697.176
Total del activo		4.166.140.125	4.017.442.861

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

Véase nuestro informe de fecha
 9 de septiembre de 2015
 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

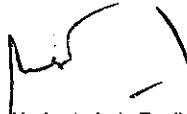
Dr. Alejandro Götz
 Presidente

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

	Nota / Anexo	31.07.2015	30.04.2015
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva por revaluación de activos	15	665.451.700	671.801.964
Resultados acumulados		119.773.029	66.875.585
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		1.044.713.187	998.166.007
Participación no controlada		9.062.216	9.062.742
Total del patrimonio		1.053.775.403	1.007.228.749
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	21.173.263	20.010.647
Deudas financieras	17	2.151.470.824	1.988.232.816
Pasivo neto por impuesto diferido	10	484.694.950	460.313.748
Provisiones y otros cargos	18 / E	2.367.385	2.367.385
Total del pasivo no corriente		2.659.706.422	2.470.924.596
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	140.795.311	222.677.877
Deudas financieras	17	221.019.128	230.389.325
Remuneraciones y cargas sociales		19.730.085	40.094.493
Cargas fiscales		42.868.548	25.926.106
Otras deudas		28.245.228	20.201.715
Total del pasivo corriente		452.658.300	539.289.516
Total del pasivo		3.112.364.722	3.010.214.112
Total del patrimonio y del pasivo		4.166.140.125	4.017.442.861

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

Véase nuestro informe de fecha
 9 de septiembre de 2015
 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 Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2015	31.07.2014
Ventas netas	19	382.235.864	300.015.523
Costo de ventas	F	(131.718.301)	(98.571.064)
Resultado bruto		250.517.563	201.444.459
Gastos de comercialización	H	(49.743.752)	(41.819.693)
Gastos de administración	H	(28.961.973)	(21.824.938)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	20	(66.372)	4.461.688
Resultado operativo		171.745.466	142.261.516
Ingresos financieros	21	41.594.692	19.498.869
Costos financieros	21	(142.171.642)	(109.629.020)
Otros resultados financieros	E	65.871	360.189
Resultado antes de impuesto a las ganancias		71.234.387	52.491.554
Impuesto a las ganancias		(24.687.733)	(17.883.012)
Resultado neto del período		46.546.654	34.608.542
Otros resultados integrales			
Sin imputación futura a resultados		-	743.518.138
Resultado integral del período		46.546.654	778.126.680
Resultado neto del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		46.547.180	34.514.775
Participación no controlante		(526)	93.767
Resultado integral del período		46.546.654	34.608.542
Resultado Integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		46.547.180	773.880.516
Participación no controlante		(526)	4.246.164
Resultado integral del período		46.546.654	778.126.680
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		0,25888	0,19196
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:			
- los propietarios de la Sociedad		0,25888	4,30406

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
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 Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014
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 de activos (2)	Resultados acumulados			Subtotal
Saldo al 30 de abril de 2014	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	-	(224.966.816)	258.268.784	5.063.918	263.322.702
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	739.365.741	34.514.775	773.880.516	4.246.164	778.126.680
Saldo 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
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 5 de agosto de 2014	-	-	(21.225.830)	(10.164.434)	(192.356.878)	-	223.747.142	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(33.983.293)	(33.983.293)	(237.340)	(34.220.633)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(67.563.777)	67.563.777	-	-	-
Saldo al 30 de abril de 2015	179.802.282	79.686.176	-	-	-	671.801.964	66.875.585	986.166.007	9.062.742	1.007.228.749
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	46.547.180	46.547.180	(526)	46.546.654
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	(6.350.264)	6.350.264	-	-	-
Saldo al 31 de julio de 2015	179.802.282	79.686.176	-	-	-	665.451.700	119.773.029	1.044.713.187	9.062.216	1.053.775.403

(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 15)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

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 periodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.07.2015	31.07.2014
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del periodo		46.546.654	34.608.542
Otros resultados integrales		-	743.518.138
Resultado integral del periodo		46.546.654	778.126.680
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		30.123	19.014
Impuesto a las ganancias		24.687.733	17.883.012
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		76.276.128	54.653.514
Diferencia de cambio generada por deudas financieras y swap de tasa LIBO		58.771.741	45.003.025
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(11.194.065)	(8.450.210)
Diferencia de cambio por cesión de derechos		(895.659)	(130.898)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	21	(1.092.653)	(424.586)
Swap de tasa LIBO	21	-	(1.079.814)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	59.740.337	41.037.415
Baja de adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	41.184	-
Otros resultados integrales		-	(743.518.138)
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / A	(65.871)	(360.189)
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	E	-	(270.181)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(33.301.438)	(52.004.900)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(23.414.354)	(11.700.922)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(552.356)	67.066
Disminución / (Aumento) de repuestos y materiales		284.952	(28.771.810)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(82.351.838)	(66.896.794)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(20.364.407)	(15.340.891)
Aumento de cargas fiscales		16.635.911	24.206.034
Aumento de otras deudas		8.043.513	6.176.951
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(1.153.464)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		116.672.171	38.223.378
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	(103.128.040)	(28.704.072)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(1.205.318)	1.486.677
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(104.333.358)	(27.217.395)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros		(9.912.529)	(7.509.203)
Deudas financieras canceladas	17	(2.400.000)	(16.757.532)
Deudas financieras obtenidas neta	17	158.882.664	72.618.179
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		146.570.135	48.351.444
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		158.908.948	59.357.427
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(30.123)	(19.014)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		241.480.927	(42.921.631)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del periodo	14	400.359.752	16.416.782

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

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 (Cont.)
Correspondiente a los periodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014
Expresado en pesos

Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria

Provisión por taponamiento de pozos

31.07.2015

(486.669)

31.07.2014

(197.552)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

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

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

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	3.486
Petróleo	Mbbi	1.505
	Mm ³	239

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

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

a) Res SEN 482/15

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

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

- Nuevo esquema tarifario

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.B.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

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

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

- Recursos para inversiones del FONINVEMEM 2015-2018

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

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

- Remuneración Directa FONINVEMEM 2015-2018

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

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

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

Durante los meses de junio y julio de 2015 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 14 millones (ver Nota 17). Los desembolsos de fondos efectuados por CAMMESA en el marco del Programa de mantenimientos de las unidades de generación de energía eléctrica totalizan \$ 167 millones, y los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes, por \$ 126,7 millones. El valor neto (con los intereses devengados correspondientes) totaliza un pasivo de \$ 57,1 millones.

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2015 y por el periodo de tres meses finalizado el 31 de julio de 2014, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas.

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2015.

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 8 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

	Tres meses al 31.07.2015							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	145.298.671	207.100.112	20.919.248	8.018.358	697.834	201.641	-	382.235.864
Ventas entre segmentos	96.624.321	-	23.667.816	-	-	-	(120.312.137)	-
Costos de ventas	(83.648.413)	(139.972.884)	(24.348.262)	(2.488.673)	(1.226.735)	(345.471)	120.312.137	(131.718.301)
Resultado bruto	158.274.579	67.127.228	20.258.802	5.529.685	(528.901)	(143.830)	-	250.517.563
Gastos de comercialización	(38.715.281)	(9.089.869)	(1.499.337)	(330.078)	(87.673)	(21.514)	-	(49.743.752)
Gastos de administración	(16.464.467)	(8.357.261)	(3.267.735)	(89.375)	(577.938)	(205.197)	-	(28.961.973)
Otros egresos operativos netos	(19.163)	(27.314)	(19.765)	-	(130)	-	-	(65.372)
Resultado operativo	103.075.668	49.652.784	15.471.965	5.110.232	(1.194.642)	(370.541)	-	171.745.466
Ingresos financieros	33.271.423	748.445	5.015.826	1.033.248	1.218.916	352.209	(45.375)	41.594.692
Costos financieros	-	(136.854.535)	(31.601)	(5.302.177)	(22.326)	(6.378)	45.375	(142.171.642)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	(5.860)	71.731	-	65.871
Resultado antes de impuesto a las ganancias	136.347.091	(86.453.306)	20.456.190	841.303	(3.912)	47.021	-	71.234.387
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(24.687.733)
Resultado neto del período								46.546.654
Otros resultados integrales ⁽¹⁾								-
Resultado integral del período								46.546.654
Amortizaciones								
En Costo de ventas	40.852.708	13.655.734	3.679.439	963.173	291.921	71.731	-	59.514.706
En Gastos de administración	87.818	125.170	12.643	-	-	-	-	225.631
Total	40.940.526	13.780.904	3.692.082	963.173	291.921	71.731	-	59.740.337

	Tres meses al 31.07.2014							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
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 / (egresos) operativos netos	4.212.415	226.423	26.767	-	(3.917)	-	-	4.461.688
Resultado operativo	94.429.483	18.572.923	25.476.860	4.962.346	(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 las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(17.883.012)
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

(1) Sin imputación futura a resultados

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.07.2015	31.07.2014
Valor residual al inicio del ejercicio	2.646.497.530	1.670.638.617
Altas	103.614.709	28.901.621
Bajas	(41.184)	-
Recupero provisión	65.871	360.189
Revalúo	-	1.143.874.405
Amortizaciones	(59.740.337)	(41.037.415)
Valor residual al cierre del período	2.690.396.589	2.802.737.417

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

Del cargo por amortizaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014, \$ 59.514.706 y \$ 40.709.967, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 225.631 y \$ 327.448, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante a valor de costo al 30.04.2015	Altas / Bajas del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo
CT ADC	366.183.809	25.883.157	(6.194.770)	385.872.196
Edificio y terreno Neuquén	33.885.812	-	(51.778)	33.834.034
Planta de GLP	65.746.719	-	(1.260.104)	64.486.615
PED	62.360.363	198.156	(963.175)	61.595.344
Resto de los bienes	1.078.845.659	77.558.083	(41.385.739)	1.115.018.003
Total	1.607.022.362	103.639.396	(49.855.566)	1.660.806.192

	Revalúo al 30.04.2015	Amortización del período - revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.07.2015
CT ADC	891.621.155	(7.460.964)	884.160.191	1.270.032.387
Edificio y terreno Neuquén	21.714.433	(4.473)	21.709.960	55.543.994
Planta de GLP	95.520.655	(1.940.913)	93.579.742	158.066.357
PED	30.618.925	(478.421)	30.140.504	91.735.848
Resto de los bienes	-	-	-	1.115.018.003
Total	1.039.475.168	(9.884.771)	1.029.590.397	2.690.396.589

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.07.2015	30.04.2015
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	94.205.696	67.472.558
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	3.315.873	3.773.534
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(553.413.213)	(474.589.897)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(28.803.306)	(56.969.943)
Pasivo neto por impuesto diferido	(484.694.950)	(460.313.748)

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2015	56.852.527	20.259	5.940.436	8.432.870	71.246.092
Cargo a resultados	30.176.197	-	82.693	(3.983.413)	26.275.477
Saldo al 31 de julio de 2015	87.028.724	20.259	6.023.129	4.449.457	97.521.569

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a valor razonable	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2015	(7.156.809)	(520.042.388)	(1.010.139)	(3.350.504)	(531.559.840)
Cargo a resultados	(2.072.992)	(49.526.302)	942.615	-	(50.656.679)
Saldo al 31 de julio de 2015	(9.229.801)	(569.568.690)	(67.524)	(3.350.504)	(582.216.519)

Los quebrantos impositivos específicos vigentes al 31 de julio de 2015 son los siguientes:

Año generación	Monto	Tasa 35%	Recupero de quebrantos (1)	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2011	576.166	201.658	201.658	2016
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012	23.843.898	8.345.364	643.872	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.450	2.359.450	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	151.836.759	53.142.866	53.142.866	2019
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015	1.441.943	504.681	504.681	2020
Quebranto impositivo generado al 31 de julio de 2015	86.217.704	30.176.197	30.176.197	2021
Total quebranto impositivo al 31 de julio de 2015	270.657.758	94.730.216	87.028.724	

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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.07.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	722.689	3.763.373
Impuesto a la ganancia mínima presunta	55.206.460	51.151.967
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	20.649.261	21.172.535
Total	76.578.410	76.087.875
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	11.606.713	3.456.373
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.008.681	764.435
Impuesto a los ingresos brutos	2.724.127	2.175.122
Impuesto al valor agregado	18.088.786	13.644.025
Impuesto a las ganancias - retenciones	21.023.166	14.877.039
Otros créditos impositivos	5.932.561	3.971.147
Seguros a devengar	9.060.966	10.413.483
Gastos a devengar	2.522.901	1.145.788
Cesión de derechos CAMMESA	429.276	411.554
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	399.976	584.416
Diversos	908.203	540.380
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	9.660.230	6.042.812
Cesión de derechos CAMMESA	8.344.468	8.152.972
Diversos	6.176.176	4.925.349
Total	97.886.230	71.104.895

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.O.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.07.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	67.581.835	54.988.586
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	67.581.835	54.988.586
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	237.654.356	226.787.801
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	479.152	314.422
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	114.790.996	104.793.478
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	282.825	173.957
Total	353.207.329	332.069.658

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

	31.07.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos (Anexo D)	366.815.308	354.415.925
Total	366.815.308	354.415.925

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

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.07.2015	30.04.2015
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	52.838	51.619
Valores a depositar	-	2.171.745
Bancos	13.142.974	8.242.758
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	410.361.504	381.965.221
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	97.981	95.636
Bancos	176.851	176.541
Total	423.832.148	392.703.520

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

	31.07.2015	31.07.2014
Efectivo y equivalente de efectivo	13.470.644	6.849.951
Inversiones financieras a costo amortizado	-	116.145.719
Inversiones financieras a valor razonable	410.361.504	2.072.519
Descubiertos bancarios	(23.472.396)	(108.651.407)
Total	400.359.752	16.416.782

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 15 - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Vicente López	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al 31 de 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
Desafectación por amortización del ejercicio ⁽¹⁾	(25.884.037)	(5.406.830)	(1.413.181)	-	(13.419)	(32.717.467)	(32.262.504)	(454.963)
Desafectación por venta ⁽¹⁾	-	-	-	(71.681.770)	-	(71.681.770)	(71.681.770)	-
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	9.059.413	1.892.391	494.613	25.088.620	4.697	36.539.734	36.380.497	159.237
Saldo al 30 de abril de 2015	579.553.751	62.088.201	19.902.301	-	14.114.382	675.658.635	671.801.964	3.856.671
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(7.460.964)	(1.940.913)	(478.421)	-	(4.473)	(9.884.771)	(9.769.637)	(115.134)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	2.611.337	679.320	167.447	-	1.566	3.459.670	3.419.373	40.297
Subtotal								
Desafectación de Reservas por revaluación de activos ⁽¹⁾	(4.849.627)	(1.261.593)	(310.974)	-	(2.907)	(6.425.101)	(6.350.264)	(74.837)
Saldo al 31 de julio de 2015	574.704.124	60.826.608	19.591.327	-	14.111.475	669.233.534	665.451.700	3.781.834

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

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

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.07.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	21.173.263	20.010.647
Total	21.173.263	20.010.647
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	50.152.768	87.166.404
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)	26.148	6.636
Provisiones varias	1.718.440	9.190.212
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	86.126.650	123.293.250
Provisiones varias	2.771.305	3.021.375
Total	140.795.311	222.677.877

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.07.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(4.115.464)	(4.680.858)
Bancarias	183.250.000	74.000.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	57.140.288	62.694.874
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	77.196.000	74.818.800
Obligaciones Negociables	1.838.000.000	1.781.400.000
Total	2.151.470.824	1.988.232.816
Corriente		
En moneda nacional		
Descubiertos bancarios	23.472.396	151.222.593
Comisiones y gastos a devengar	(2.223.862)	(2.251.786)
Bancarias	112.285.701	43.212.123
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	15.348.334	12.826.229
Obligaciones Negociables	72.136.559	25.380.166
Total	221.019.128	230.389.325

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.07.2015	30.04.2015
Saldo al inicio	2.218.622.141	1.883.082.096
(Disminución) / Incremento de Descubiertos bancarios	(127.750.197)	56.517.495
Préstamos obtenidos	171.750.000	106.250.000
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	14.000.000	153.051.587
Compensación con crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes	(26.867.336)	(114.973.325)
Devengamientos:		
Interés devengado	75.682.825	232.288.969
Comisiones y gastos devengados	593.303	2.261.250
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	58.771.745	189.586.498
Pagos:		
Intereses	(9.912.529)	(197.054.583)
Capital	(2.400.000)	(92.387.846)
Saldo al cierre	2.372.489.952	2.218.622.141

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

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

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

Monto: \$ 125.000.000

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

Fecha de inicio: 5 de mayo de 2015.

Plazo: 24 meses

Fecha de vencimiento: 5 de mayo de 2017.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

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

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

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

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de julio de 2015, la Sociedad y sus Sociedades Restringidas cumplen con todos los compromisos asumidos.

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

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

Monto: \$ 15.000.000

Destino de los fondos: capital de trabajo.

Fecha de inicio: 28 de julio de 2015.

Plazo: 28 meses

Fecha de vencimiento: 13 de noviembre de 2017.

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

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

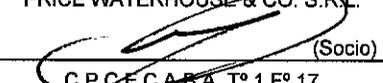
Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas: posee condiciones generales similares a las ya existentes bajo las Obligaciones Negociables Clase 1 a Tasa Fija con vencimiento en 2018 por un valor nominal de hasta U\$S 200.000.000. Para el supuesto de estar en incumplimiento de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

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de julio de 2015, la Sociedad y sus Sociedades Restringidas cumplen con todos los compromisos asumidos.

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

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 19 - VENTAS NETAS

	31.07.2015	31.07.2014
Petróleo ⁽¹⁾	79.484.004	71.906.706
Gas ⁽²⁾	65.814.667	37.294.465
Energía eléctrica ADC	207.100.112	154.667.058
GLP	20.919.248	28.456.415
Energía eléctrica eólica	8.018.358	6.975.090
Energía eléctrica generada con hidrógeno	697.834	531.302
Oxígeno	201.641	184.487
Total	382.235.864	300.015.523

⁽¹⁾ Al 31 de julio de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$ 0,8 millones.

⁽²⁾ Al 31 de julio de 2015 y 2014, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 52,3 millones y \$26,1 millones, respectivamente.

NOTA 20 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	31.07.2015	31.07.2014
Cesión de derechos de compensación bajo el programa de petróleo plus	-	4.052.789
Provisiones	-	270.181
Venta de rodados	(41.193)	-
Diversos	(25.179)	138.718
Total	(66.372)	4.461.688

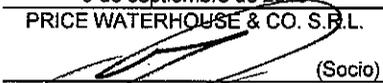
NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

	31.07.2015	31.07.2014
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses y otros	26.146.533	8.838.106
Devengamiento de intereses de créditos	1.808.392	426.053
Diferencia de cambio	13.639.767	10.234.710
	41.594.692	19.498.869
<u>Costos financieros</u>		
Intereses y otros	(79.999.376)	(65.483.390)
Swap de tasa LIBO	-	1.079.814
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(715.739)	(1.467)
Diferencia de cambio	(61.456.527)	(45.223.977)
	(142.171.642)	(109.629.020)

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
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 (Cont.)

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

a) *Transacciones realizadas con partes relacionadas*

a.i) *Con la sociedad controlante*

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

	31.07.2015	31.07.2014
Venta de energía eléctrica	697.834	531.302
Gastos correspondientes a Hychico	(170)	(9.060)
Gastos correspondientes a SEB	(170)	(10.500)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	848.598	698.691
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(73.599)	(41.810)

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	31.07.2015	31.07.2014
Alquileres de oficinas y cocheras	(531.000)	(374.400)
Gastos correspondientes a Hychico S.A.	-	(9.200)
Gastos correspondientes a Interenergy	5.394	-

b) *Saldos al cierre con partes relacionadas*

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Total al 31.07.2015
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	
Activo			
Cuentas por cobrar comerciales corrientes			
En moneda nacional	479.152	-	479.152
En moneda extranjera	282.825	-	282.825
Otras cuentas por cobrar corrientes			
En moneda nacional	275.176	124.800	399.976
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales corrientes			
En moneda nacional	26.148	-	26.148

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

NOTA 23 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

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

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

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

Estos hechos fueron registrados en los estados financieros al 30 de abril de 2015.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

El 7 de agosto de 2015 se celebró la Asamblea Ordinaria de la Sociedad que aprobó los estados financieros al 30 de abril de 2015 y resolvió distribuir los resultados no asignados al 30 de abril de 2015 por la suma de \$ 68.095.259 de la siguiente manera:

- (i) absorción de los resultados negativos existentes al inicio por \$ 1.219.674,
- (ii) recomposición de la reserva legal por \$ 21.225.830, y constitución de la misma por \$ 2.282.488, y
- (iii) constitución de una reserva facultativa para futuras inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas por \$43.367.267.

F

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M:



ANEXO A
Al 31 de julio y 30 de abril de 2015

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Bajas	Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del período	Neto resultante al 31.07.2015	Neto resultante al 30.04.2015
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Permisos de exploración adquiridos (incluye pólizas de caución) Loma de Kaufman	311.156	-	-	-	-	311.156	-	-	-	-	-	311.156	311.156
- Bienes para la producción de petróleo y gas en: Loma de Kaufman Pozos de petróleo y gas Obras en curso	19.964.009 15.809.931	-	-	-	-	19.964.009 15.809.931	-	-	-	-	-	19.964.009 15.809.931	19.964.009 15.809.931
- Otros estudios Loma de Kaufman Sísmica Geocaracterización y otros estudios Geomagnetografía	11.324.793 7.653.488 358.355	98.752	-	-	-	11.324.793 7.752.240 358.355	-	-	-	-	-	11.324.793 7.752.240 358.355	11.324.793 7.653.488 358.355
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Área adquirida y otros estudios Agua del Cajón - Derechos de explotación	120.660.816	-	-	-	-	120.660.816	70.909.299	1.104.348	-	-	72.013.587	48.647.229	49.751.577
- Otros estudios Agua del Cajón - Exploración Agua del Cajón - Sísmica	8.106.139 12.172.940	-	-	-	-	8.106.139 12.172.940	5.973.800 7.813.681	47.332 96.764	-	-	6.021.132 7.910.445	2.085.007 4.262.485	2.132.339 4.359.259
- Bienes destinados a la extracción de petróleo Pozos de petróleo y gas Obras en curso Bienes asociados a la producción Rodados Gasoducto de abastecimiento Transporte	1.721.140.267 9.637.728 162.952.867 4.172.948 33.864.764 2.128.130.201	486.689 76.660.195	10.612.511 (12.218.150) 1.603.638	(41.184)	-	1.732.239.447 74.071.773 164.556.506 4.131.764 33.864.764	829.674.333 108.283.428 2.503.062 25.776.978	36.482.661 2.268.917 136.743 715.943 40.852.708	-	-	866.155.994 110.552.345 2.539.805 26.492.921 1.094.787.229	866.082.453 74.071.773 54.004.161 1.491.959 7.371.943 1.113.537.404	891.465.934 9.637.728 54.669.439 1.669.686 8.087.786 1.077.195.660

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.-A.B.A. Tº 1 Fº 17



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

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones				Neto resultante al 31.07.2015	Neto resultante al 30.04.2015		
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Provisiones	Revalúo técnico	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas			Revalúo técnico	Acumuladas al cierre del periodo
Transporte	2.128.130.201	77.235.616	-	(41.184)	-	2.205.324.633	1.050.934.521	40.852.708	-	-	1.091.787.229	1.113.537.404	1.077.195.680
Administración central y administración planta	59.545.148	-	-	-	-	59.545.148	3.944.903	56.251	-	-	4.001.154	55.543.984	55.600.245
Edificios y Terrenos Neuquén	1.776.563	-	-	-	-	1.776.563	1.776.563	-	-	-	1.776.563	1.776.563	-
Muebles y útiles	11.451.442	-	-	-	-	11.451.442	8.801.463	169.380	-	-	9.970.843	1.480.599	1.649.979
Bienes de administración	1.968.356.515	-	2.998.272	-	-	1.981.354.787	741.512.695	13.655.734	-	-	755.168.429	1.236.166.358	1.246.843.820
Central térmica Agua del Cajón	10.961.144	25.893.157	(2.998.272)	-	-	33.846.029	-	-	-	-	-	33.846.029	10.961.144
CT ADC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta excedente a la capacidad de transporte	15.523.142	-	-	-	-	15.523.142	15.523.142	-	-	-	15.523.142	-	-
Cuenta línea	6.558.338	-	-	-	-	6.558.338	6.558.338	-	-	-	6.558.338	-	-
Banco de capacitores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planta de GLP -- Agua del Cajón	67.920	-	-	-	-	67.920	67.920	-	-	-	67.920	-	-
Rodados	54.881	-	-	-	-	54.881	54.881	-	-	-	54.881	-	-
Instalaciones	11.252	-	-	-	-	11.252	11.252	-	-	-	11.252	-	-
Equipos de computación	4.579	-	-	-	-	4.579	4.579	-	-	-	4.579	-	-
Muebles y útiles	359.908.095	-	-	-	-	359.908.095	188.640.721	3.201.017	-	-	201.841.738	158.066.357	161.267.374
Planta GLP (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parque Eólico Diadema (PED)	132.213.752	198.156	-	-	-	132.411.908	39.234.464	1.441.598	-	-	40.676.060	91.735.948	92.979.288
PED (2)	30.484.595	297.780	-	-	-	30.782.375	7.267.718	363.651	-	-	7.631.369	23.151.006	23.216.877
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	4.721.830.690	103.614.709	-	-	-	4.825.470.098	2.075.333.160	59.740.337	-	-	2.135.073.497	23.151.006	23.216.877
Planta de hidrógeno y oxígeno	3.971.007.393	353.904.047	-	-	-	4.324.911.440	1.700.366.776	205.980.533	-	-	2.118.930.907	2.890.366.569	(23.216.877)
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	-	-	-	85.871	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de julio de 2015	4.721.830.690	103.614.709	-	24.687	-	4.825.470.098	2.075.333.160	59.740.337	-	-	2.135.073.497	23.151.006	23.216.877
Total al 30 de abril de 2015	3.971.007.393	353.904.047	-	(322.785.636)	-	4.721.830.690	1.700.366.776	205.980.533	(6.846.630)	175.830.481	2.075.333.160	2.890.366.569	2.646.497.530

(1) El valor residual del revalúo es de \$ 93.579.742 (ver Nota 9)

(2) El valor residual del revalúo es de \$ 30.140.504 (ver Nota 9)

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



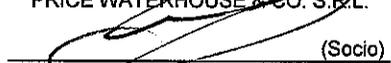
ANEXO D
Al 31 de julio y 30 de abril de 2015

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al	Valor registrado al
	31.07.2015	30.04.2015
	\$	\$
Otras inversiones no corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	366.815.308	354.415.925
Total otras inversiones no corrientes	366.815.308	354.415.925
Otras inversiones corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	410.361.504	381.965.221
Total otras inversiones corrientes	410.361.504	381.965.221
Total otras inversiones	777.176.812	736.381.146

nf

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

M.



ANEXO E
Al 31 de julio y 30 de abril de 2015

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Recuperos	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	23.216.877	⁽¹⁾ (65.871)	23.151.006
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	959.414	-	959.414
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	239.854	-	239.854
Total deducidas del activo	27.043.260	(65.871)	26.977.389
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.367.385	-	2.367.385
Total incluidas en el pasivo	2.367.385	-	2.367.385
Total provisiones	29.410.645	(65.871)	29.344.774

⁽¹⁾ Imputado en Otros resultados financieros.

f

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.



ANEXO F
Al 31 de julio de 2015 y 2014

COSTO DE VENTAS

	31.07.2015	31.07.2014
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	80.707.611	63.501.394
Mas:		
- Ingresos a almacenes	27.108.616	19.441.750
- Costos de producción (Anexo H)	132.270.658	98.503.412
Menos:		
- Consumos	(24.351.059)	(9.523.392)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(84.017.525)	(73.352.100)
Costo de ventas	131.718.301	98.571.064

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

2f

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
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 2015

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.07.2015				30.04.2015			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras a costo amortizado								
Plazos fijos	US\$	40.353.719	9,090	366.815.308	US\$	40.242.526	8,807	354.415.925
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	512.629	9,090	4.659.801	US\$	782.864	8,807	6.894.682
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	2.271.646	9,090	20.649.261	US\$	2.404.058	8,807	21.172.535
Total del activo no corriente				392.124.370				382.483.142
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	115.293	9,090	1.048.010	US\$	181.782	8,807	1.600.956
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	1.062.732	9,090	9.660.230	US\$	686.137	8,807	6.042.812
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	917.983	9,090	8.344.468	US\$	925.738	8,807	8.152.972
Diversos	US\$	679.447	9,090	6.176.176	US\$	559.254	8,807	4.925.349
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	31.114	9,090	282.825	US\$	19.752	8,807	173.957
Por venta de petróleo y otros	US\$	12.628.272	9,090	114.790.996	US\$	11.898.885	8,807	104.793.478
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	6.019	9,090	54.713	US\$	6.019	8,807	53.010
Caja	€	4.329	9,9945	43.268	€	4.329	9,8462	42.626
Bancos	US\$	19.466	9,090	176.851	US\$	20.046	8,807	176.541
Total del activo corriente				140.577.537				125.961.701
Total del activo				532.701.907				508.444.843
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	2.303.946	9,190	21.173.263	US\$	2.246.620	8,907	20.010.647
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	8.400.000	9,190	77.196.000	US\$	8.400.000	8,907	74.818.800
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	9,190	1.838.000.000	US\$	200.000.000	8,907	1.781.400.000
Total del pasivo no corriente				1.936.369.263				1.876.229.447
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	9.303.978	9,190	85.503.555	US\$	13.842.287	8,907	123.293.250
Proveedores	€	61.526	10,1274	623.095				
Anticipo de clientes	US\$							
Provisiones varias	US\$	301.557	9,190	2.771.305	US\$	339.214	8,907	3.021.375
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.670.113	9,190	15.348.334	US\$	1.440.017	8,907	12.826.229
Obligaciones Negociables	US\$	7.849.462	9,190	72.136.559	US\$	2.849.463	8,907	25.380.166
Total del pasivo corriente				176.382.848				164.521.020
Total del pasivo				2.112.752.111				2.040.750.467

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO H

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

Concepto	31.07.2015			31.07.2014				
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	1.075.156	-	2.396.131	3.471.287	559.461	-	1.611.486	2.170.947
Sueldos y cargas sociales	42.935.459	-	14.065.926	56.991.385	27.954.730	-	11.342.884	39.297.614
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	1.992.300	-	-	1.992.300	1.865.337	-	-	1.865.337
Materiales, repuestos y otros	5.097.454	-	1.335	5.098.789	8.856.844	-	1.063	8.857.707
Operación, mantenimiento y reparaciones	14.546.986	-	3.044.063	17.593.049	11.977.144	-	2.736.268	14.715.412
Combustibles, lubricantes y fluidos	647.216	-	-	647.216	623.724	-	-	623.724
Transporte, fletes y estudios	879.550	-	185.941	1.065.491	1.019.993	-	184.860	1.204.853
Amortización propiedad, planta y equipo	59.514.706	-	225.631	59.740.337	40.709.967	-	327.448	41.037.415
Gastos de oficina, movilidad y representación	406.382	-	408.330	813.712	476.916	-	355.287	832.203
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	4.748.600	-	4.170.397	8.918.997	3.879.275	-	1.545.604	5.424.879
Adquisición energía a CAMMESA	13.116	-	-	13.116	169.843	-	-	169.843
Adquisición de gas a terceras	399.660	-	-	399.660	403.243	-	-	403.243
Diversos	13.073	-	-	13.073	7.135	-	-	7.135
Regalías	-	35.656.710	-	35.656.710	-	30.169.572	-	30.169.572
Gastos de transporte y despachos de energía	-	4.575.878	-	4.575.878	-	3.243.500	-	3.243.500
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	8.779.180	-	8.779.180	-	7.966.019	-	7.966.019
Comisiones y otros	-	731.986	-	731.986	-	440.602	-	440.602
Gastos bancarios	-	-	4.474.219	4.474.219	-	-	3.718.038	3.718.038
Total	132.270.668	49.743.752	28.961.973	210.976.393	98.503.412	41.819.693	21.824.938	162.148.043

Véase nuestro informe de fecha
 9 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.-G.A.B.A. T° 1 F° 17

RESEÑA INFORMATIVA
REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
CAPEX S.A. AL 31 DE JULIO DE 2015

1) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de julio de 2015 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

La ganancia bruta del período finalizado el 31 de julio de 2015 fue del 65,5 % sobre las ventas netas y el resultado integral ascendió al 12,2 % de las mismas.

Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$miles 382.236. La composición de las ventas en los distintos productos es la que se detalla a continuación:

Producto	31/07/2015		31/07/2014	
	\$miles	%	\$miles	%
Energía				
- Energía CT ADC	207.100	54,1	154.667	51,5
- Energía PED	8.018	2,1	6.975	2,3
Servicio de fasón de energía eléctrica	698	0,2	531	0,2
Gas				
- Venta	13.577	3,6	11.194	3,7
- Subsidio – Programa Estímulo de Gas	52.238	13,7	26.100	8,7
Petróleo				
- Venta	78.668	20,6	71.907	24,0
- Subsidio – Programa Estímulo de				
Petróleo	816	0,2	-	-
Propano	12.371	3,2	17.904	6,0
Butano	8.548	2,2	10.552	3,5
Oxígeno	201	0,1	184	0,1
Total	382.236	100,0	300.015	100,0

Las ventas netas por el período finalizado el 31 de julio de 2015 aumentaron un 27,4% 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 52.433, representando una suba del 33,9 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 154.667 al 31 de julio de 2014 a \$miles 207.100 al 31 de julio de 2015. Esta variación se debió a: (i) el reconocimiento al 31 de julio de 2015 de los efectos de la Res SEN 482/15 correspondiente al período febrero-abril 2015 de \$ 18 millones, (ii) un incremento en cantidad de MW vendidos, como consecuencia de una mayor disponibilidad de la central, y (iii) a un mayor precio de venta registrado como consecuencia de los nuevos precios establecidos por la Res SE 482/15.

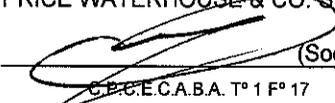
Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh aumentaron un 9,6 % pasando de 696 GWh (o un promedio de 232 GWh por mes) al 31 de julio de 2014 a 763 GWh (o un promedio de 254 GWh por mes) al 31 de julio de 2015.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC, incluyendo el gas propio utilizado para la generación, aumentaron un 11,6 % pasando de \$ 222,2 promedio durante el período finalizado el 31 de julio de 2014 a \$ 247,3 promedio en el período finalizado el 31 de julio de 2015, debido a la aplicación de la Res SEN 482/15. En el precio promedio calculado al 31 de julio de 2015 se aisló el efecto registrado a dicha fecha correspondiente al período febrero-abril 2015.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos se incrementaron en \$miles 1.043, representando un aumento del 15,0 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 6.975 al 31 de julio de 2014 a \$miles 8.018 al 31 de julio de 2015.

Durante el período finalizado el 31 de julio de 2015 la venta en GWh fue de 7,6 a un precio promedio de \$ 1.061,3 y en el período finalizado el 31 de julio de 2014 fue de GWh 7,3, a un precio promedio de \$ 955,5; 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
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

b) Servicio de fasón de energía eléctrica:

Los servicios de fasón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 167, representando un incremento del 31,5 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 531 al 31 de julio de 2014 a \$miles 698 al 31 de julio de 2015. Esta variación se debió a un aumento del precio como consecuencia del aumento de la tarifa y de la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas disminuyó en 1.950 miles de m³, es decir, un 1,4 %, pasando de 142.163 miles de m³ al 31 de julio de 2014 a 140.213 miles de m³ al 31 de julio de 2015, como consecuencia de la declinación de la curva de producción del yacimiento.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió \$miles 13.577 correspondiente a la entrega de 8.834 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,1709 (o US\$ 4,6 millón de btu). En el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 11.195 correspondientes a 8.268 miles de m³ a un precio promedio de US\$/m³ 0,1684 (o US\$ 4,56 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.

Asimismo, se devengó el subsidio por el "Programa de Estimulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" por \$ miles 52.238 en el período finalizado el 31 de julio de 2015. En el período cerrado al 31 de julio de 2014 el importe devengado ascendió a \$miles 26.100. Dicho incremento se debió al mayor precio del subsidio recibido. Durante el período cerrado al 31 de julio de 2015 se han cobrado \$ 62,5 millones por el mencionado programa.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período finalizado el 31 de julio de 2015 aumentaron en \$miles 6.761, representando un aumento del 9,4 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento en el precio del 4,4 %, 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 y al mayor volumen vendido. Como consecuencia de la caída del precio internacional del petróleo crudo, en enero de 2015 se renegoció a la baja el precio en el mercado interno, con efectos para las entregas realizadas a partir del 1 de enero de 2015.

Las ventas de petróleo medidas en m³ aumentaron un 5,9 % pasando de 16.964 m³ al 31 de julio de 2014 a 17.963 m³ al 31 de julio de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 10,1 %, de 9.710 m³ al 31 de julio de 2014 a 10.688 m³ al 31 de julio de 2015, debido a los trabajos realizados en el yacimiento.

Asimismo, en el período finalizado el 31 de julio de 2015 se devengó el subsidio por el "Programa de Estimulo a la Producción de Petróleo Crudo" vigente desde el 1 de enero de 2015 por \$ miles 816.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período finalizado el 31 de julio de 2015 disminuyeron en \$miles 5.532 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 17.904 al 31 de julio de 2014 a \$miles 12.372 al 31 de julio de 2015, como consecuencia de una baja en el volumen vendido del 17,2 % y en el precio promedio de ventas del 16,6 %, como consecuencia de la baja de los precios internacionales y las entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.910,7 al 31 de julio de 2014 a \$promedio/tn 2.428,3 al 31 de julio de 2015.
- Las ventas de butano en el período finalizado el 31 de julio de 2015 disminuyeron en \$miles 2.004 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 10.552 al 31 de julio de 2014 a \$miles 8.548 al 31 de julio de 2015, como consecuencia de una baja en el volumen vendido del 11,9 % y la disminución del precio promedio de ventas en un 8 %, como consecuencia de la baja de los precios internacionales y las entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.609,3 al 31 de julio de 2014 a \$promedio/tn 2.400,1 al 31 de julio de 2015.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de julio de 2015 debido a que la producción de 6.689 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 2014 por los mismos motivos expuestos anteriormente.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 27.673 m³ y 31.594 m³ de oxígeno por un total de \$miles 201 y \$miles 184 en los períodos finalizados el 31 de julio de 2015 y 2014, respectivamente. Esta aumennto en las ventas se produjo por una incremento en el volumen y en el precio de venta.

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Costo de ventas

El costo de ventas del período finalizado el 31 de julio de 2015 ascendió a \$miles 131.718, representando el 34,5% sobre las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 98.571 representando el 32,9% sobre las ventas netas al 31 de julio de 2014.

El aumento del 33,6% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas y la CT ADC por \$miles 18.805, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y del revalúo técnico al 31 de julio de 2014 de esta última,
- un incremento de los costos laborales por \$miles 15.108, 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 mantenimiento y operación por \$miles 2.572,
- un incremento de los honorarios y otras retribuciones por \$miles 516 y
- un incremento de los seguros por \$ miles 869 como consecuencia, principalmente, del incremento de los costos de cobertura.

Estos conceptos fueron compensados con una disminución de los costos de los materiales y repuestos por \$ miles 3.759.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 49.744, representando un 13,0% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 18,9%, principalmente por el incremento de las regalías devengadas sobre el Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural, y al incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación.

Gastos de administración

Los gastos de administración del período finalizado el 31 de julio de 2015 ascendieron a \$miles 28.962, representando un 7,6% respecto de las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 32,7%, como consecuencia principalmente del aumento de los sueldos y cargas sociales (por el otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario), el incremento de los alquileres (por la venta del edificio de Vicente López y su posterior alquiler) y al incremento de los honorarios legales y gastos bancarios.

Otros (egresos) / ingresos operativos netos

Los otros egresos operativos netos al 31 de julio de 2015 fueron negativos por \$miles 66. Los otros ingresos operativos netos registrados al 31 de julio de 2014 fueron positivos como consecuencia principalmente del cobro de \$ 4,1 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 41.595, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$miles 19.499. Las causas principales de la variación positiva de \$miles 22.096 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros resultados devengados por colocaciones	17.309
(ii)	Diferencia de cambio	3.405
(iii)	Devengamiento de intereses de créditos	1.382
	Total	22.096

- 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 2015 y julio 2015 fue de un 3,2% y entre abril 2014 y julio 2014 fue de un 2,6 %.
- 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 142.172, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron negativos por \$miles 109.629. Las causas principales de la variación negativa de \$miles 32.543 son:

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
B.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros	(14.516)
(ii)	Swap de tasa LIBO	(1.080)
(iii)	Diferencia de cambio	(16.232)
(iv)	Devengamiento de intereses de deudas	(715)
	Total	(32.543)

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, a los nuevos financiamientos y a los intereses devengados por el financiamiento anticipado por CAMMESA para el mantenimiento de la CT ADC. Asimismo, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El Grupo posee el 84,4 % 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 2015 y julio 2015 fue de un 3,2% y entre abril 2014 y julio 2014 fue de un 2,6 %.
- La disminución de la línea SWAP de tasa LIBO se debe a la cancelación del contrato de SWAP que poseía la Sociedad.

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

Al 31 de julio de 2015 el activo aumentó en \$miles 404.078, lo que representa un incremento del 10,7 % en comparación con el 31 de julio de 2014. Las causas principales de esta variación son los incrementos en:

- inversiones financieras por \$miles 40.110, por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de las plazos fijos en dicha moneda,
- cuentas por cobrar comerciales por \$miles 131.263, por el incremento otorgado por la Res SEN 482/15 sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; las ventas de gas y el devengamiento del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural,
- otras cuentas por cobrar por \$miles 55.840, principalmente por la activación del saldo del impuesto a la ganancia mínima presunta y al incremento de los anticipos a proveedores,
- Efectivo y equivalente de efectivo por \$miles 298.764, principalmente por la inversión en fondos comunes de inversión en pesos por parte de la Sociedad, entre otros, y
- Los inventarios por \$miles 274, como consecuencia de mayores stocks al cierre.

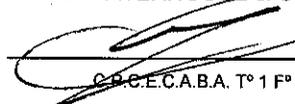
Estos incrementos fueron compensados por una disminución en:

- propiedad, planta y equipo por \$miles 112.341, por el efecto neto de la venta del edificio de Vicente López, las devoluciones de las áreas de Río Negro y amortizaciones del período,
- repuestos y materiales por \$miles 9.832, debido a los menores stocks,

El pasivo aumentó en \$miles 391.752, lo que representa un incremento del 14,4 % con respecto al 31 de julio de 2014. Las causas principales de la variación son:

- el aumento neto de las deudas financieras por \$miles 326.108, 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, al mayor financiamiento bancario por nuevas líneas de crédito contraídas y al financiamiento otorgado por CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC, entre otros,
- el aumento de las cuentas a pagar comerciales por \$miles 35.438, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas,
- el aumento en las remuneraciones y cargas sociales por \$miles 5.054, como consecuencia del otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- el aumento de otras deudas por \$miles 14.268, como consecuencia del incremento de las regalías de petróleo y gas,
- el aumento en las cargas fiscales por \$miles 1.109, por el aumento de la posición a pagar de IVA,
- el aumento del pasivo impositivo diferido por \$miles 9.218,
- el aumento de las provisiones y otros cargos por \$miles 557

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
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 endeudado en dólares estadounidenses por lo que resulta muy sensible a la variación del tipo de cambio de dicha moneda. Los préstamos a los cuales hacemos referencia son los siguientes:

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

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

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

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

Durante el presente ejercicio económico la Sociedad continuará en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional" que contempla la perforación de cuatro pozos. A este plan, se adicionan cuatro pozos de *Tight gas sand* y un programa de reparación/optimización de ocho pozos. El objetivo es mantener el abastecimiento de gas y la búsqueda de reservas de hidrocarburos. Los cuatro pozos de *Tight gas sand* están sujetos a conseguir precios acordes con la inversión, que provengan de contratos de gas plus y/o del Programa de Estímulo de Gas.

Con respecto al área de exploración Loma de Kauffman en la provincia de Río Negro, durante el presente ejercicio se prevé perforar un pozo.

Con respecto al segmento de energía eléctrica, el Estado Nacional ajustó los valores que remuneran la generación mediante la Res SEN 482/15, y continuó financiando el mantenimiento de las unidades generadoras. No obstante, la Sociedad espera que se implementen medidas de fondo en el negocio de generación de energía eléctrica en el largo plazo.

Hychico continuará operando sus dos plantas y profundizará los estudios de interconexión entre los electrolizadores y un futuro aerogenerador. Adicionalmente, se continuará evaluando el almacenaje de hidrógeno en reservorios depletados de petróleo, y se construirá un ducto para transportar el hidrógeno e iniciar este almacenaje con miras a ser utilizado como combustible para alimentar una turbina o un set de generación en los momentos pico de demanda eléctrica en la zona, y generar así nuevos ingresos asociados al proyecto de hidrógeno.

Adicionalmente, la posición de liquidez con la que cuenta la Sociedad le permitiría enfrentar las volatilidades que se puedan producir en el desarrollo de sus negocios en el presente ejercicio.

Reservas de petróleo y gas

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

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

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

(1) expresado en 9300 kcal/m³

3) Estructura patrimonial

	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
	\$				
	(a)				
	Información consolidada				
Activo corriente	896.521.542	482.405.530	242.687.291	194.111.881	333.902.146
Activo no corriente	3.269.618.583	3.279.656.525	1.902.678.646	1.817.077.691	1.602.285.568
Total	4.166.140.125	3.762.062.055	2.145.365.937	2.011.189.572	1.936.187.714
Pasivo corriente	452.658.300	430.318.052	331.522.355	226.069.829	214.147.894
Pasivo no corriente	2.659.706.422	2.290.294.621	1.359.109.515	1.226.575.464	1.150.924.030
Total pasivo	3.112.364.722	2.720.612.673	1.690.631.870	1.452.645.293	1.365.071.924
Patrimonio controlante	1.044.713.187	1.032.149.300	450.667.156	554.246.853	566.158.912
Patrimonio no controlante	9.062.216	9.300.082	4.066.911	4.297.426	4.956.878
Patrimonio total	1.053.775.403	1.041.449.382	454.734.067	558.544.279	571.115.790
Total Patrimonio y pasivo	4.166.140.125	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 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011

4) Estructura de resultados

	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
	\$				
	(a)				
	Información consolidada				
Resultado operativo	171.745.466	142.261.516	46.481.531	37.789.655	17.787.885
Ingresos financieros	41.594.692	19.498.869	15.868.078	13.970.540	4.515.542
Costos financieros	-142.171.642	-109.629.020	-111.272.103	-68.663.223	-43.558.728
Otros resultados financieros	65.871	360.189	371.472	319.501	374.180
Resultado antes de impuesto a las ganancias	71.234.387	52.491.554	-48.551.022	-16.583.527	-20.881.121
Impuesto a las ganancias	-24.687.733	-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	46.546.654	34.608.542	-32.606.423	-11.286.608	-14.966.268
Otros resultados integrales	-	743.518.138	-	-	-
Resultado Integral del periodo	46.546.654	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 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

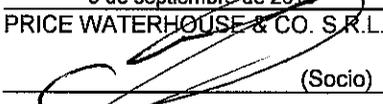
(Socio)

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					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción en bbl	67.227	61.075	66.670	76.702	80.516
Ventas en el mercado local bbl	112.983	106.700	106.694	121.117	134.998
Producción en m3	10.688	9.710	10.600	12.195	12.801
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	17.963	16.964	16.963	19.256	21.463
GAS (Miles m³)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	140.213	142.163	146.585	166.810	177.427
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	84.576	65.897	80.700	70.232	33.037
Ventas en el mercado local	8.834	8.268	7.666	5.605	-
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	822	759	844	862	667
Compra	-	-	15	18	70
Ventas	763	696	781	813	681
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	7,6	7,3	7,8	8,4	N/A
Ventas	7,6	7,3	7,8	8,4	N/A
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	2,3	2,5	1,9	1,8	2,2
Ventas	1,9	1,9	1,2	1,5	1,8
PROPANO (tn)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	4.975	5.973	5.603	6.783	7.292
Ventas en el mercado local	5.095	6.151	5.648	6.936	7.268
BUTANO (tn)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	3.651	3.994	4.582	4.601	4.945
Ventas en el mercado local	3.561	4.044	4.451	4.729	4.977

Véase nuestro informe de fecha
 9 de septiembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

GASOLINA (m ³)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	6.689	6.572	6.615	7.476	7.893
OXIGENO (Nm ³)					
	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
Información consolidada					
Producción	13.501	9.148	20.847	7.008	18.974
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	27.673	31.594	32.281	17.498	22.325

⁽¹⁾ Incluye 6.689 m³, 6.533 m³, 6.593 m³, 7.481 m³ y 7.671 m³ de gasolina al 31 de julio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de julio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de julio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011 incluyen cláusula take or pay.

6) Indices

	31/07/2015	31/07/2014	31/07/2013	31/07/2012	31/07/2011
(a)					
Información consolidada					
Liquidez (1)	1,98	1,12	0,73	0,86	1,56
Solvencia (2)	0,34	0,38	0,27	0,38	0,42
Inmovilización del capital (3)	0,78	0,87	0,89	0,90	0,83

(a) Información consolidada con SEB e Hychico, según información financiera al 31 de julio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de septiembre de 2015
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 2015, 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 2015 y las notas 1 y 3 a 24 y anexos A y D a H.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de julio de 2015 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 \$ 2.345.214, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de septiembre de 2015.

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

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

Buenos Aires 11/ 9/2015 01 Or. 79 Legalización: N° 470740

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art.2. inc. d y j) y 20.488 (Art.21 inc.i) la actuación profesional de fecha 9/ 9/2015 referida a BALANCE de fecha 31/ 7/2015 perteneciente a CAPEX S.A. 30-62982706-0 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO 20-14101020-5 tiene registrada en la matrícula CP 0150 F° 106 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un dictamen sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. BIENOS AIRES

N° H 0766942

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACION

SECRETARIO DE LEGALIZACION

Dr. DANIEL ZUNIN
CONTADOR PUBLICO (UBA)

2



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 2015, 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 y 3 a 24, y Anexos A y D a H.

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

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como 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 como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra

2

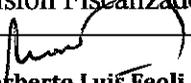
0000.0

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de septiembre de 2015.

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