



CAPEX S.A.

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

INDICE

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estado 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 DE REVALUACION DE ACTIVOS / OTROS RESULTADOS INTEGRALES
16	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
17	- DEUDAS FINANCIERAS
18	- CONTINGENCIAS
19	- VENTAS NETAS
20	- OTROS INGRESOS / (EGRESOS) 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

M.

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>
bbf	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
FACAPCE	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

4.



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

M.

CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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 enero de 2015 y 30 de abril de 2014
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2015	30.04.2014
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	2.695.455.336	1.670.638.617
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	342.913.083	319.741.920
Repuestos y materiales		70.247.832	53.117.121
Otras cuentas por cobrar	11	61.092.405	58.706.355
Cuentas por cobrar comerciales	12	31.308.635	16.587.364
Total del activo no corriente		3.201.017.291	2.118.791.377
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		20.273.368	16.396.444
Inventarios		804.545	911.170
Otras cuentas por cobrar	11	72.642.621	48.086.819
Cuentas por cobrar comerciales	12	310.162.925	219.937.775
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	373.158.372	51.783.467
Total del activo corriente		777.041.831	337.115.675
Total del activo		3.978.059.122	2.455.907.052

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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 enero de 2015 y 30 de abril de 2014
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2015	30.04.2014
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		-	21.225.830
Reserva facultativa		-	10.164.434
Reserva especial por aplicación de las NIIF		-	192.356.878
Reserva por revaluación de activos	15	678.543.881	-
Resultados acumulados		137.913.756	(224.966.816)
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		1.075.946.095	258.268.784
Participación no controlada		9.438.667	5.053.918
Total del patrimonio		1.085.384.762	263.322.702
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	18.643.651	16.713.720
Deudas financieras	17	1.909.677.956	1.675.878.223
Pasivo neto por impuesto diferido	10	489.227.610	57.811.377
Provisiones y otros cargos	18 / E	2.270.681	1.810.499
Total del pasivo no corriente		2.419.819.898	1.752.213.819
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	142.848.195	175.943.987
Instrumentos financieros derivados		-	2.424.880
Deudas financieras	17	264.642.045	207.203.873
Remuneraciones y cargas sociales		24.774.665	30.017.002
Cargas fiscales		25.732.989	16.979.630
Otras deudas		14.856.568	7.801.159
Total del pasivo corriente		472.854.462	440.370.531
Total del pasivo		2.892.674.360	2.192.584.350
Total del patrimonio y del pasivo		3.978.059.122	2.455.907.052

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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 Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2015 y 2014
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Ventas netas	19	922.416.631	570.189.935	318.613.486	197.592.370
Costo de ventas	F	(357.731.842)	(261.902.211)	(146.517.326)	(85.227.119)
Resultado bruto		564.684.789	308.287.724	172.096.160	112.365.251
Gastos de comercialización	H	(126.218.567)	(85.242.529)	(41.595.541)	(30.820.100)
Gastos de administración	H	(66.412.136)	(47.820.032)	(24.179.861)	(17.575.040)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	20	1.171.417	13.145.266	(37.587)	(3.235.222)
Resultado operativo		373.225.503	188.370.429	106.283.171	60.734.889
Ingresos financieros	21	77.181.304	140.322.400	29.602.110	100.924.895
Costos financieros	21	(340.790.454)	(782.787.548)	(100.736.286)	(535.303.144)
Otros resultados financieros	E	1.015.762	1.023.962	318.302	449.335
Resultado antes de impuesto a las ganancias		110.632.115	(453.070.757)	35.467.297	(373.194.025)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	(1.117.733)	-	(439.888)
Impuesto a las ganancias		(32.088.193)	149.837.589	(11.636.178)	121.668.461
Resultado neto del período		78.543.922	(304.350.901)	23.831.119	(251.965.452)
Resultados integrales					
Sin imputación futura a resultados	15	743.518.138	-	-	-
Resultado integral del período		822.062.060	(304.350.901)	23.831.119	(251.965.452)
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		78.311.570	(303.965.545)	23.839.355	(251.708.860)
Participación no controlante		232.352	(385.356)	(8.236)	(256.592)
Resultado integral del período		78.543.922	(304.350.901)	23.831.119	(251.965.452)
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		817.677.311	(303.965.545)	23.839.355	(251.708.860)
Participación no controlante		4.384.749	(385.356)	(8.236)	(256.592)
Resultado integral del período		822.062.060	(304.350.901)	23.831.119	(251.965.452)
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		0,43554	(1,69055)	0,13259	(1,39992)
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		4,54765	(1,69055)	0,13259	(1,39992)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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 nueve meses finalizados el 31 de enero de 2015 y 2014
 Expresado en pesos

	Atribuye a los propietarios de la Sociedad						Subtotal	Participación no controlada	Total del patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva especial por aplicación de las NIIF	Reserva por revaluación (2)				Resultados acumulados
Saldos al 30 de abril de 2013	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	-	-	192.356.878	483.235.600	4.104.890	487.340.490
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2013	-	-	-	-	-	-	(192.356.878)	-	-	-
Aportes Irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	-	3.000.000	3.000.000
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(303.965.545)	(303.965.545)	(385.356)	(304.350.901)
Saldos al 31 de enero de 2014	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	-	(303.965.545)	179.270.055	6.749.534	185.989.589
Devolución de aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.600.000)	(1.600.000)
Resultado integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	78.998.729	78.998.729	(65.616)	78.933.113
Saldos 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	5.053.918	263.322.702
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	-	-	-	-	-	-	739.365.741	817.677.311	4.384.749	822.062.060
Desafectación de Reserva de revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	(60.821.860)	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2015	179.802.282	79.686.176	-	-	-	-	137.913.756	1.075.946.095	9.438.667	1.085.384.762

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

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

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

(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° 108

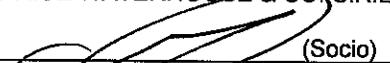
Dr. Norberto Luis Feoli
 Síndico Titular
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Gótz
 Presidente



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2015 y 2014
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.01.2015	31.01.2014
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		78.543.922	(304.350.901)
Otros resultados integrales		743.518.138	-
Resultado integral del período		822.062.060	(304.350.901)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		18.949	(238.598)
Impuesto a las ganancias		32.088.193	(149.837.589)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	1.117.733
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		171.787.187	135.100.875
Diferencia de cambio generada por deudas financieras y swap de tasa LIBO		134.840.124	606.077.727
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(25.579.922)	(109.433.034)
Diferencia de cambio por cesión de derechos		(3.064.914)	(12.789.834)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	21	(5.503.629)	3.055.224
Swap de tasa LIBO	21	(1.079.814)	(6.168.072)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	140.988.016	116.130.386
Baja áreas de exploración	A	23.177.851	-
Otros resultados integrales	15	(743.518.138)	-
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / A	(1.015.762)	(1.023.962)
Provisiones para juicios y multas		460.182	(254.563)
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	E	(299.050)	(23.575)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(100.867.013)	(88.574.904)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(15.282.408)	14.562.398
Disminución / (Aumento) de inventarios		106.625	(88.432)
Aumento de repuestos y materiales		(20.708.586)	(11.995.520)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar comerciales		(33.816.552)	37.289.629
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(5.242.337)	(5.408.696)
Aumento de cargas fiscales		7.725.133	1.008.630
Aumento de otras deudas		7.055.414	2.345.682
Sentencias judiciales pagadas		-	(1.387.474)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(5.225.789)	(2.614.724)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		379.105.820	222.498.406
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(184.534.466)	(132.024.848)
Baja neta de amortizaciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	141.148.220	-
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		2.408.759	8.090.857
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión		(40.977.487)	(123.933.991)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros		(103.458.430)	(89.911.671)
Aportes irrevocables recibidos		-	3.000.000
Deudas financieras canceladas	17	(52.014.142)	(19.720.875)
Deudas financieras obtenidas netas	17	96.393.989	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(59.078.583)	(106.632.546)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		279.049.750	(8.068.131)
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(18.949)	238.598
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	(42.921.631)	(37.357.096)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	236.109.170	(45.186.629)

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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



Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria
Provisión por taponamiento de pozos

31.01.2015

31.01.2014

706.173

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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
Al 31 de enero de 2015 y 2014 y 30 de abril de 2014, de corresponder
Expresadas en pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Las condiciones del acuerdo implicaron para la Sociedad lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 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 2013 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada como auditor independiente por la Universidad Nacional de la Patagonia Austral, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026 (ver Nota 1), es la siguiente:

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

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de enero de 2015, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2013 y corregidas por la producción del período enero 2014 a enero 2015, ascienden a:

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	2.773
Petróleo	Mbbl	1.124
	Mm ³	179

⁽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 Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2014, con excepción de:

Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo y junio de 2014 y enero 2015 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 143 millones (ver Nota 17). Adicionalmente en el mes de marzo de 2015, la Sociedad recibió un nuevo desembolso por \$ 8 millones.

Resolución 803/2014 – Exportación de hidrocarburos

Mediante la Resolución 803/2014 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de fecha 21 de octubre de 2014, se modificaron los precios de referencia y valores de corte para la fijación de las correspondientes alícuotas de derechos de exportación para el petróleo crudo y sus derivados. El régimen vigente establece que cuando el precio internacional exceda el precio de referencia de US\$ 80 por barril, el productor cobrará el valor de corte de US\$ 70 por barril, dependiendo de la calidad del crudo vendido, y el remanente será retenido por el Gobierno Argentino. Si el precio internacional fuera inferior a US\$ 80 por barril, la alícuota de retención será del 13%; si el precio internacional fuera inferior a US\$ 75 por barril, la alícuota de retención será del 11,50%; y si el precio internacional fuera inferior a US\$ 70 por barril, la alícuota de retención será del 10%. Si el precio internacional estuviera por debajo de US\$ 45 por barril, el Gobierno tendrá que determinar los porcentajes de retención en un término de 90 días hábiles. Esta medida podría incidir en los precios internos de venta de hidrocarburos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Reforma de la Ley 17319 – Ley de Hidrocarburos

El 31 de octubre de 2014 se dictó la Ley 27.007 que, entre otras cuestiones y con el objetivo de promover la explotación convencional y no convencional de hidrocarburos, introduce importantes reformas a la Ley 17319, crea un régimen de promoción de inversión para la explotación de hidrocarburos (similar al creado por Decreto 929/13 pero con una inversión mínima de U\$250 millones) y otras disposiciones complementarias. Como principales cambios, la nueva ley introduce el concepto de Concesiones y Permisos No Convencionales, establece un tope del 18% a las contribuciones que por todo concepto perciban los Concedentes, extiende los plazos de explotación y reduce los plazos de exploración, establece un plazo de 35 años para las Concesiones No Convencionales y permite prórrogas sucesivas de 10 años a las concesiones de explotación.

Programa de estímulo a la producción de petróleo crudo

El 3 de febrero de 2015 mediante la Res 14/2015, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas creó el "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" (el "Programa") con el objetivo de incentivar la producción de petróleo frente a la caída de los precios internacionales. El mismo rige desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015, pudiendo ser prorrogado por 12 meses. El Programa establece la creación de un registro en donde las empresas deberán inscribirse para ser consideradas beneficiarias, pudiéndolo hacer hasta el 30 de abril de 2015. El estímulo consiste en una compensación de hasta 3 US\$/bbi por la producción total en la medida que la producción trimestral sea mayor o igual a la producción base. Sin embargo, en ningún caso el precio de venta de la Sociedad más la compensación podrá superar los 84 US\$/bbi para el petróleo crudo tipo medanita.

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero 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 nueve meses finalizados el 31 de enero 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.

Información comparativa

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

Para la determinación del valor razonable de los Edificios y Terrenos, al tratarse de bienes para los cuales existe un mercado activo en su condición actual, se ha utilizado el valor de venta en dicho mercado, mediante tasaciones de inmobiliarias reconocidas en la zona. Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 2.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

El Directorio ha aprobado el cambio de política contable y las revaluaciones efectuadas a las distintas clases de activos. La última revaluación fue efectuada con fecha 31 de julio de 2014.

Los incrementos por revaluaciones se reconocen en el Estado de resultados integrales en el rubro Otros resultados integrales y se acumulan en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el patrimonio, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso el incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la Reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier Reserva por revaluación de activos relacionada con ese activo se transfiere a los Resultados acumulados (ver Nota 15).

Las amortizaciones de los activos revaluados se reconocen en el resultado del período/ejercicio. Al cierre del período/ejercicio se registra una desafectación de la Reserva por revaluación de activos a los Resultados acumulados, por la diferencia entre la depreciación basada en el importe en libros revaluado del activo y la depreciación basada en el costo original del mismo (ver Notas 9 y 15).

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 2014. Adicionalmente, la Sociedad, como consecuencia del cambio en la política contable de valuación de ciertos grupos de activos (Propiedad, planta y equipos para la CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP (propiedad de SEB) y el PED (propiedad de Hychico), realizó estimaciones respecto del valor razonable de los mismos (ver Nota 5).

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

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

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2015							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	326.826.577	494.687.693	77.113.928	21.558.601	1.611.939	617.893	922.416.631
Ventas entre segmentos	249.396.109	-	71.805.804	-	-	(321.201.913)	-
Costos de ventas	(220.567.521)	(378.706.155)	(69.631.773)	(5.898.724)	(3.065.202)	(1.064.380)	(357.731.842)
Resultado bruto	355.655.165	115.981.538	79.287.959	15.659.877	(1.453.263)	(446.487)	564.684.789
Gastos de comercialización	(96.370.178)	(23.219.759)	(5.348.557)	(846.428)	(322.456)	(111.189)	(126.218.567)
Gastos de administración	(35.512.934)	(19.153.262)	(9.668.799)	(257.214)	(1.274.336)	(545.591)	(66.412.136)
Otros ingresos operativos netos	3.048.182	(1.602.662)	(247.794)	-	(26.309)	-	1.171.417
Resultado operativo	226.820.235	72.005.855	64.022.809	14.556.235	(3.076.384)	(1.103.267)	373.225.503
Ingresos financieros	48.843.657	9.294.320	12.377.135	2.047.752	3.338.656	1.279.784	77.181.304
Costos financieros	-	(325.086.628)	(6.556)	(15.544.343)	(106.017)	(46.910)	(340.790.454)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	800.572	215.180	1.015.762
Resultado antes de impuesto a las ganancias	275.663.892	(243.786.453)	76.393.388	1.059.644	956.847	344.797	110.632.115
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	(32.088.193)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	78.543.922
Resultado neto del período							743.518.138
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							
Resultado integral del período							822.062.060
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(90.760.734)	(36.874.813)	(7.563.609)	(3.919.199)	(875.761)	(215.190)	(140.209.306)
En Gastos de administración	(283.213)	(428.674)	(66.823)	-	-	-	(778.710)
Total	(91.043.947)	(37.303.487)	(7.630.432)	(3.919.199)	(875.761)	(215.190)	(140.988.016)

Tres meses al 31.01.2015							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	105.425.920	180.004.810	25.012.264	7.508.065	483.804	178.623	318.613.486
Ventas entre segmentos	83.726.303	-	26.890.315	-	-	(110.616.618)	-
Costos de ventas	(93.214.864)	(134.901.938)	(25.361.733)	(2.287.510)	(1.021.557)	(346.342)	(146.517.326)
Resultado bruto	95.937.359	45.102.872	26.540.846	5.220.555	(537.753)	(167.719)	172.096.160
Gastos de comercialización	(31.569.896)	(7.628.566)	(2.003.313)	(301.897)	(70.102)	(21.767)	(41.595.541)
Gastos de administración	(12.812.591)	(6.986.092)	(3.639.355)	(63.263)	(476.415)	(202.145)	(24.179.861)
Otros ingresos operativos netos	43.181	(36.260)	(17.369)	-	(27.139)	-	(37.587)
Resultado operativo	51.598.053	30.451.954	20.880.809	4.855.395	(1.111.409)	(391.631)	106.283.171
Ingresos financieros	19.053.426	3.979.581	4.918.005	534.482	818.230	298.386	29.602.110
Costos financieros	-	(96.873.691)	3.804	(3.872.203)	7.153	(1.349)	(100.736.286)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	246.571	71.731	318.302
Resultado antes de impuesto a las ganancias	70.651.479	(62.442.156)	25.802.618	1.517.674	(39.455)	(22.863)	35.467.297
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	(11.636.178)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	23.831.119
Resultado neto del período							23.831.119
Otros resultados integrales ⁽¹⁾							
Resultado integral del período							23.831.119
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(32.053.584)	(17.829.308)	(3.042.779)	(1.437.815)	(291.921)	(71.733)	(54.727.140)
En Gastos de administración	(75.027)	(132.774)	(17.830)	-	-	-	(225.631)
Total	(32.128.611)	(17.962.082)	(3.060.609)	(1.437.815)	(291.921)	(71.733)	(54.952.771)

(1) Sin imputación futura a resultados

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Nueve meses al 31.01.2014							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	181.499.874	317.058.232	54.438.247	15.821.503	909.031	463.048	570.189.935
Ventas entre segmentos	188.004.559	-	48.708.538	-	-	(236.713.097)	-
Costos de ventas	(155.229.252)	(289.698.996)	(46.789.386)	(4.003.842)	(1.847.488)	(1.046.344)	(261.902.211)
Resultado bruto	214.275.181	27.359.236	56.357.399	11.817.661	(938.467)	(583.296)	308.287.724
Gastos de comercialización	(61.138.006)	(19.255.620)	(4.123.787)	(625.137)	(75.352)	(24.627)	(85.242.529)
Gastos de administración	(27.149.504)	(13.784.159)	(5.408.522)	(131.928)	(677.363)	(468.556)	(47.820.032)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	1.692.068	(4.074.773)	15.556.695	(26.430)	(1.519)	(775)	13.145.266
Resultado operativo	127.679.739	(9.755.316)	62.381.785	11.034.166	(1.892.691)	(1.077.254)	188.370.429
Ingresos financieros	94.510.616	662.445	31.381.645	1.016.720	8.447.097	4.303.877	140.322.400
Costos financieros	-	(741.037.682)	(10.679)	(41.181.608)	(369.408)	(188.171)	(782.787.548)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	808.772	215.190	1.023.962
Resultado antes de impuesto a las ganancias	222.190.355	(750.130.553)	93.752.751	(28.130.722)	6.993.770	3.253.642	(453.070.757)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	149.837.589
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	(1.117.733)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período							(304.350.801)
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(80.201.236)	(26.121.988)	(4.434.143)	(3.342.516)	(875.761)	(215.190)	(115.190.834)
En Gastos de administración	(555.167)	(281.866)	(102.519)	-	-	-	(939.552)
Total	(80.756.403)	(26.403.854)	(4.536.662)	(3.342.516)	(875.761)	(215.190)	(116.130.386)

Tres meses al 31.01.2014							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	69.591.493	100.994.659	20.057.972	6.476.898	316.406	154.942	197.592.370
Ventas entre segmentos	67.601.333	-	19.550.367	-	-	(87.151.700)	-
Costos de ventas	(54.610.624)	(98.385.494)	(16.689.373)	(1.494.505)	(684.067)	(514.756)	(85.227.119)
Resultado bruto	82.582.202	2.609.165	22.918.968	4.982.393	(367.661)	(359.814)	112.365.251
Gastos de comercialización	(22.794.781)	(6.141.545)	(1.588.430)	(251.502)	(34.564)	(9.278)	(30.820.100)
Gastos de administración	(15.743.901)	(5.069.099)	3.739.141	211.881	(481.479)	(231.583)	(17.575.040)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	1.645.281	(4.165.105)	(715.338)	(286)	139	87	(3.235.222)
Resultado operativo	45.688.801	(12.768.584)	24.354.339	4.942.485	(883.565)	(600.588)	60.734.889
Ingresos financieros	68.330.292	157.524	22.752.136	984.609	5.810.695	2.889.639	100.924.895
Costos financieros	-	(507.440.090)	(10.635)	(27.628.374)	(178.633)	(45.412)	(535.303.144)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	377.604	71.731	449.335
Resultado antes de impuesto a las ganancias	114.019.093	(520.048.150)	47.095.840	(21.701.279)	5.126.101	2.316.370	(373.194.025)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	121.668.461
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	(439.888)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período							(251.965.452)
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(27.647.429)	(8.570.684)	(1.478.047)	(1.135.256)	(281.181)	(61.385)	(39.173.982)
En Gastos de administración	(366.125)	83.120	(44.443)	-	-	-	(327.448)
Total	(28.013.554)	(8.487.564)	(1.522.490)	(1.135.256)	(281.181)	(61.385)	(39.501.430)

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.01.2015	31.01.2014
Valor residual al inicio del ejercicio	1.670.638.617	1.610.240.244
Altas	185.240.639	132.024.848
Recupero provisión	1.015.762	1.023.962
Revalúo neto de amortizaciones	1.143.874.405	-
Bajas netas de amortizaciones	(164.326.071)	-
Amortizaciones	(140.988.016)	(116.130.386)
Valor residual al cierre del período	2.695.455.336	1.627.158.668

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

Del cargo por amortizaciones del período de nueve meses al 31 de enero de 2015 y 2014, \$ 140.209.306 y \$ 115.190.834, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 778.710 y \$ 939.552, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante al 30.04.2014	Altas / Bajas del período - neto	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo
CT ADC	341.059.237	28.426.109	(19.320.402)	350.164.944
Edificio y terreno de Vicente López	69.424.520	(69.318.230)	(106.290)	-
Edificio y terreno Neuquén	34.092.923	-	(155.333)	33.937.590
Planta de GLP	70.946.279	-	(3.959.057)	66.987.222
PED	66.452.416	(148.220)	(2.977.078)	63.327.118
Resto de los bienes	1.088.663.242	134.652.441	(92.359.825)	1.130.955.858
Total	1.670.638.617	93.612.100	(118.877.985)	1.645.372.732

	Revalúo	Amortización del período - revalúo	Altas / Bajas del período - revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.01.2015
CT ADC	917.505.192	(17.554.411)	-	899.950.781	1.250.115.725
Edificio y terreno de Vicente López	71.681.770	-	(71.681.770)	-	-
Edificio y terreno Neuquén	21.727.852	(8.946)	-	21.718.906	55.656.496
Planta de GLP	100.927.485	(3.604.553)	-	97.322.932	164.310.154
PED	32.032.106	(942.121)	-	31.089.985	94.417.103
Resto de los bienes	-	-	-	-	1.130.955.858
Total	1.143.874.405	(22.110.031)	(71.681.770)	1.050.082.604	2.695.455.336

Técnicos de la Sociedad junto con expertos independientes efectuaron una revisión de la vida útil asignada a la CT ADC, asignando a partir del 31 de julio de 2014 una vida útil basada en los GWh remanentes a producir por cada turbina. Para arribar a dicha conclusión se tuvo en cuenta el mantenimiento efectuado y los GWh producidos por cada turbina a dicha fecha.

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.01.2015	30.04.2014
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	75.062.136	156.986.209
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	9.186.681	8.055.071
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(552.525.547)	(204.712.341)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(20.950.880)	(18.140.316)
Pasivo neto por impuesto diferido	(489.227.610)	(57.811.377)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Inversiones financieras a costo amortizado	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2014	157.848.207	267.170	20.259	5.449.445	4.874.723	168.459.804
Cargo a resultados	(81.250.215)	(5.189.294)		324.439	1.532.385	(84.582.685)
Saldo al 31 de enero de 2015	76.597.992	(4.922.124)	20.259	5.773.884	6.407.108	83.877.119

- Pasivos diferidos:

	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2014	(221.235.225)	(939.521)	(4.096.435)	(226.271.181)
Cargo a resultados	(347.186.368)	(40.715)	393.535	(346.833.548)
Saldo al 31 de enero de 2015	(568.421.593)	(980.236)	(3.702.900)	(573.104.729)

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

Año generación	Monto	Tasa 35%	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2010	296.410	103.744	2015
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2011	576.166	201.658	2016
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012	23.843.898	8.345.364	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	186.389.688	65.236.390	2019
Quebranto impositivo generado al 31 de enero de 2015	1.003.956	351.385	2020
Total quebranto impositivo al 31 de enero de 2015	218.851.406	76.597.992	

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

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.01.2015	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	2.158.868	5.354.788
Impuesto a la ganancia mínima presunta	37.291.511	30.355.303
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	21.642.026	22.996.264
Total	61.092.405	58.706.355
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	5.998.225	1.749.885
Impuesto a la ganancia mínima presunta	440.549	-
Impuesto a los ingresos brutos	1.618.018	2.485.303
Impuesto al valor agregado	15.667.642	10.813.573
Impuesto a las ganancias	19.513.596	7.487.968
Otros créditos impositivos	4.331.154	2.919.430
Seguros a devengar	3.588.617	8.941.348
Gastos a devengar	1.217.774	535.317
Cesión de derechos CAMMESA	364.125	-
Créditos Soc. Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 22.b)	378.428	308.710
Diversos	1.140.764	410.684
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	5.579.497	1.095.181
Cesión de derechos CAMMESA	7.963.906	7.501.318
Diversos	4.840.326	3.838.102
Total	72.642.621	48.086.819

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2015	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	31.308.635	16.587.364
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	31.308.635	16.587.364
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	250.472.732	202.331.023
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	336.470	316.262
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	59.131.883	17.282.779
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	221.840	7.711
Total	310.162.925	219.937.775

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

	31.01.2015	30.04.2014
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos (Anexo D)	342.913.083	319.741.920
Total	342.913.083	319.741.920

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2015	30.04.2014
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	56.196	33.934
Valores a depositar	1.391.979	257.715
Bancos	7.193.302	5.649.882
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	364.252.468	45.613.802
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	93.157	90.060
Bancos	171.270	138.074
Total	373.158.372	51.783.467

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

	31.01.2015	30.04.2014
Efectivo y equivalente de efectivo	8.905.904	6.169.665
Inversiones financieras a valor razonable	364.252.468	45.613.802
Descubiertos bancarios	(137.049.202)	(94.705.098)
Total	236.109.170	(42.921.631)

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Vicente López	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al inicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por revaluación	917.505.192	100.927.485	32.032.106	71.681.770	21.727.852	1.143.874.405	1.137.485.756	6.388.649
Impuesto diferido	(321.126.817)	(35.324.845)	(11.211.237)	(25.088.620)	(7.604.748)	(400.356.267)	(398.120.015)	(2.236.252)
Total Otros resultados integrales	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 período ⁽¹⁾	(17.554.411)	(3.604.553)	(942.121)	-	(8.946)	(22.110.031)	(21.890.324)	(219.707)
Desafectación por venta ⁽¹⁾	-	-	-	(71.681.770)	-	(71.681.770)	(71.681.770)	-
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	6.144.044	1.261.593	329.742	25.088.620	3.131	32.827.130	32.750.234	76.896
Subtotal								
Desafectación de Reservas por revaluación de activos ⁽¹⁾	(11.410.367)	(2.342.960)	(612.379)	(46.593.150)	(5.815)	(60.964.671)	(60.821.860)	(142.811)
Saldo al cierre Reserva de revaluación de activos	584.968.008	63.259.680	20.208.490	-	14.117.289	682.553.467	678.543.881	4.009.586

⁽¹⁾ Se imputa a "Resultados acumulados".

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

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2015	30.04.2014
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	18.643.651	16.713.720
Total	18.643.651	16.713.720
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	49.828.186	37.202.453
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	750.298	612.231
Provisiones varias Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	-	120.000
Anticipo de clientes	-	13.311.926
Provisiones varias	2.014.828	1.661.790
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	89.370.299	94.433.294
Anticipo de clientes	-	27.639.642
Provisiones varias	884.584	962.651
Total	142.848.195	175.943.987

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2015	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - obligaciones negociables Bancarias	(5.245.191)	(6.941.377)
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	34.000.000	4.000.000
En moneda extranjera (Anexo G)	73.462.747	-
Bancarias	78.660.400	78.419.600
Obligaciones Negociables	1.728.800.000	1.600.400.000
Total	1.909.677.956	1.675.878.223
Corriente		
En moneda nacional		
Descubiertos bancarios	137.049.202	94.705.098
Sale & lease back CMF S.A.	-	613.590
Comisiones y gastos a devengar - obligaciones negociables Bancarias	(2.275.543)	(2.252.522)
En moneda extranjera (Anexo G)	47.408.418	63.451.134
Bancarias	14.609.215	27.885.175
Obligaciones Negociables	67.850.753	22.801.398
Total	264.642.045	207.203.873

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2015	31.01.2014
Saldo al inicio	1.883.082.096	1.283.685.946
Incremento de Descubiertos bancarios	42.344.104	14.826.539
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC, neto de créditos aplicados	130.398.012	-
Compensación con crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes	(74.004.023)	-
Préstamos obtenidos	40.000.000	-
Devengamientos:		
Interés devengado	169.004.096	129.189.198
Comisiones y gastos devengados	1.673.163	1.657.384
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	134.822.079	604.355.974
Pagos:		
Intereses	(100.985.384)	(80.772.176)
Capital	(52.014.142)	(19.720.875)
Saldo al cierre	2.174.320.001	1.933.221.990

Durante los meses de mayo y junio de 2014 y enero de 2015 la Sociedad recibió de parte de CAMMESA \$ 143 millones correspondiente al "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica".

En función de los vencimientos estimados y a los créditos generados por la remuneración de los mantenimientos no recurrentes, el saldo al 31 de enero de 2015 asciende a \$ 73.462.747 siendo en su totalidad no corriente.

El 22 de octubre de 2014 la Sociedad incurrió en \$ 2.000.000 de deuda adicional, tomando un descubierto bancario con CMF, lo cual conllevó a la revisión del estatus de la Compañía dentro de la sección DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS – Ciertos Compromisos – Limitación a Incurrir en Deuda Adicional, Limitación a Pagos Restringidos (incluyendo limitación a las inversiones) y Limitación a la Designación de Subsidiarias no Restringidas de las Obligaciones Negociables. Como consecuencia de dicha revisión, desde esa fecha no se encuentran vigentes las limitaciones establecidas en dicha sección, con los alcances descriptos en los Títulos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

El 19 de enero de 2015, la Sociedad llevó a cabo operaciones financieras, las cuales conllevaron a la revisión del estatus dentro de la sección y como consecuencia de la misma, se encuentran nuevamente vigentes las limitaciones establecidas en el prospecto de las Obligaciones Negociables.

El 11 de noviembre de 2014 la Sociedad firmó un acuerdo de préstamo con BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. con las siguientes características:

Monto: \$ 30.000.000

Destino de los fondos: capital de trabajo.

Fecha de inicio: 11 de noviembre de 2014.

Plazo: 36 meses

Fecha de vencimiento: 11 de noviembre de 2017.

Amortización: 5 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, con un año de gracia.

Interés: devenga una tasa variable nominal anual compuesta por tasa BADLAR Bancos Privados corregida más 400 puntos básicos. Los mismos se abonan semestralmente.

Principales compromisos de la Sociedad y sus subsidiarias restringidas: posee condiciones generales similares a los 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.

El 6 de enero de 2015 la Sociedad obtuvo un préstamo del Banco Mariva por \$ 10.000.000 con vencimiento el 6 de julio de 2015 pagadero a su vencimiento. Devenga un intereses pagadero mensualmente a una tasa variable (BADLAR más 9 puntos).

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

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

Resoluciones 1982, 1988 y 1991 de 2011 de ENARGAS

Con relación al cargo tarifario previsto por las Resoluciones 1982, 1988 y 1991 del ENARGAS de 2011 por el cual la Sociedad posee una medida cautelar que impide la aplicación de dichas resoluciones, el 5 de noviembre de 2014 la Sociedad se notificó de la decisión del Juzgado Federal de Neuquén que hizo lugar al pedido de levantamiento de la medida cautelar efectuado por ENARGAS, por considerar que la verosimilitud del derecho originalmente considerada al dictar la medida cautelar habría desaparecido con el dictado de la Ley 26.784. En la misma fecha, la Sociedad interpuso recurso de apelación contra dicha decisión, el cual fue concedido con efecto suspensivo el día 6 de noviembre de 2014.

La Gerencia de la Sociedad, basada en la opinión de sus asesores legales internos y externos, considera que tiene sólidos fundamentos para obtener la declaración de inconstitucionalidad del cargo creado por el Decreto 2067/08, las Resoluciones de Enargas dictadas en consecuencia y el artículo 54 de la Ley 26.784 y para rechazar su exigibilidad, como así también para mantener la medida cautelar, por lo cual no resulta necesario provisionar suma alguna por este concepto.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

NOTA 19 - VENTAS NETAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Petróleo	221.075.688	159.532.983	69.782.642	61.988.985
Gas (*)	105.750.889	21.966.891	35.643.278	7.602.508
Energía eléctrica ADC	494.687.693	321.046.459	180.004.810	101.506.427
GLP	77.113.928	54.438.247	25.012.264	20.057.972
Energía eléctrica eólica	21.558.601	15.821.503	7.508.065	6.476.898
Energía eléctrica generada con hidrógeno	1.611.939	909.031	483.804	316.406
Oxígeno	617.893	463.048	178.623	154.942
Menos:				
Gastos de transporte por ventas de energía eléctrica a término	-	(3.988.227)	-	(511.768)
Total	922.416.631	570.189.935	318.613.486	197.592.370

(*) Al 31 de enero de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 61,6 millones.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Cesión de derechos de compensación bajo el programa de petróleo plus	4.107.070	4.024.670	-	4.024.670
Provisiones (Anexo E)	(161.132)	254.563	6.703	558
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	-	(7.296.796)	-	(7.296.796)
Gastos de escrituración por venta Edificio Vicente López	(2.908.303)	-	-	-
Fondo fiduciario GLP	-	16.268.270	-	-
Diversos	133.782	(105.441)	(44.290)	36.346
Total	1.171.417	13.145.266	(37.587)	(3.235.222)

NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Ingresos financieros				
Intereses y otros	40.898.757	4.587.317	21.082.429	2.470.044
Devengamiento de intereses de créditos	3.368.739	146.381	1.064.071	(87.030)
Diferencia de cambio	32.913.808	135.588.702	7.455.610	98.541.881
	77.181.304	140.322.400	29.602.110	100.924.895
Costos financieros				
Intereses y otros	(204.766.716)	(163.217.143)	(70.268.119)	(72.313.902)
Swap de tasa LIBO	1.079.814	6.168.072	-	2.142.072
Devengamiento de intereses de deudas	2.134.890	(3.201.605)	1.271.378	(1.308.001)
Diferencia de cambio	(139.238.442)	(622.536.872)	(31.739.545)	(463.823.313)
	(340.790.454)	(782.787.548)	(100.736.286)	(535.303.144)

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

a) *Transacciones realizadas con partes relacionadas*

a.i) *Con la sociedad controlante*

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

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Venta de energía eléctrica	1.611.938	909.031	483.803	316.406
Gastos correspondientes a Hychico	(12.273)	(19.455)	(145)	(18.260)
Gastos correspondientes a SEB	(13.488)	-	(2.988)	-
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(135.048)	(109.582)	(12.236)	(1.950)
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	2.296.597	1.748.901	735.387	634.323

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.123.200)	(1.032.600)	(374.400)	(400.800)
Fee de garantía	(5.000)	-	-	-
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(271)	-	(271)	-
Gastos correspondientes a SEB	(4.490)	-	(4.490)	-
Gastos correspondientes a Hychico S.A.	(4.200)	(2.100)	-	-
Gastos correspondientes a Interenergy	2.710	4.045	-	900

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

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Gastos correspondientes a Plenium	9.258	1.958	-	1.958

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Gastos correspondientes a Wild	9.798	3.030	-	3.030

a.iv) *Con las sociedades vinculadas*

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
Venta Edificio de Vicente López	141.000.000	-	-	-
Alquileres de oficinas y cocheras	(4.000.000)	-	(2.400.000)	-

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Total al 31.01.2015
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	
Activo			
Cuentas por cobrar comerciales corrientes			
En moneda nacional	253.628	124.800	378.428
En moneda extranjera			
Otras cuentas por cobrar corrientes			
En moneda nacional	336.470		336.470
En moneda extranjera	221.840		221.840
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales corrientes			
En moneda nacional	3.121	747.177	750.298

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

NOTA 23 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

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

Cerro Chato

A solicitud de la Sociedad, la Secretaría de Estado de Energía, a través de la Comisión de Enlace del Permiso de Exploración, presentó su conformidad para suspender el plazo de vencimiento del Segundo Período del área por el término de cuatro meses contados a partir de la fecha de vencimiento original, por lo cual dicho período vencía el día 28 de febrero del año 2015.

El día 22 de diciembre de 2014 la Sociedad remitió a la Secretaría de Estado de Energía de la Provincia de Río Negro, en su carácter de Autoridad de Aplicación, una nota en la cual (i) se acredita la realización del Plan de Trabajos requerido para el Segundo Período Exploratorio y (ii) se informa la decisión de la Sociedad de ejercer la opción de revertir en forma total el Área de Exploración "Cerro Chato".

La Sociedad ha decidido revertir totalmente el área y concentrar sus esfuerzos exploratorios en otras áreas de la Cuenca ya que, pese a los trabajos exploratorios realizados desde el año 2008 hasta diciembre de 2014 en Cerro Chato, no han sido descubiertos hidrocarburos comercialmente explotables.

Al 31 de enero de 2015, la Sociedad imputó a resultados las inversiones realizadas en Cerro Chato por \$ 23.177.851.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

El 10 de marzo de 2015 la Sociedad refinanció deuda preexistente lo cual conllevó a la revisión del estatus de la Compañía dentro de la sección DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS – Ciertos Compromisos – Limitación a Incurrir en Deuda Adicional, Limitación a Pagos Restringidos (incluyendo limitación a las inversiones) y Limitación a la Designación de Subsidiarias no Restringidas de las Obligaciones Negociables. Como consecuencia de dicha revisión, desde esa fecha no se encuentran vigentes las limitaciones establecidas en dicha sección, con los alcances descriptos en los Títulos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO A
Al 31 de enero de 2015 y 30 de abril de 2014

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Valores de origen					Amortizaciones					Neto resultante al 31.01.2015	Neto resultante al 30.04.2014	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisio- nes	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas			Revalúo
Actividades de exploración de petróleo y gas:													
- Permisos de exploración adquiridos (incluye pólizas de caución)	622.313	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	622.313
Loma de Kaufman	1.323.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.323.725
Lago Pellegrini	26.766	-	-	(26.766)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cerro Chato													26.766
Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
Lago Pellegrini													
Obras en curso	71.351.897	9.200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.351.097
Loma de Kaufman	19.964.009	707.249	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.964.009
Pozos de petróleo y gas	15.808.931	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.808.931
Obras en curso	9.750.413	9.757.893	-	(19.508.106)	-	-	-	-	-	-	-	-	9.750.413
Cerro Chato													
Otros estudios													
Loma de Kaufman	17.678.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.678.416
Siémica	10.410.066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.410.066
Geocaracterización y otros estudios	716.711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	716.711
Geomagnetografía	22.300.806	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.300.806
Lago Pellegrini													
Siémica	7.461.409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.461.409
Geocaracterización y otros estudios	132.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132.260
Geomagnetografía	2.834.343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.834.343
Geoquímica	965.106	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.365.106
Honorarios técnicos													
Cerro Chato	349.127	-	-	(349.127)	-	-	-	-	-	-	-	-	349.127
Siémica	1.555.096	-	-	(1.555.096)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.555.096
Geoquímica	387.300	-	-	(387.300)	-	-	-	-	-	-	-	-	387.300
Estudios	944.342	407.114	-	(1.351.456)	-	-	-	-	-	-	-	-	944.342
Honorarios técnicos													
Transporte	184.584.036	11.281.256	-	(23.177.851)	-	-	-	-	-	-	-	-	172.687.441

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
(Socio)



ANEXO A
Al 31 de enero de 2015 y 30 de abril de 2014

Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Concepto	Valores de origen										Amortizaciones				Neto resultante al 30.04.2014
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisiones	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas	Revalúo	Acumuladas al cierre del periodo	Neto resultante al 31.01.2015		
Transporte	184.584.036	11.281.256	-	(23.177.851)	-	-	172.687.441	-	-	-	-	-	172.687.441	184.584.036	
Actividades de explotación de petróleo y gas:															
- Área adquirida y otros estudios															
Agua del Cajón - Derechos de explotación	120.660.816	-	-	-	-	-	120.660.816	66.601.018	3.402.874	-	-	70.003.892	50.656.924	54.059.798	
- Otros estudios															
Agua del Cajón - Exploración	8.106.139	-	-	-	-	-	8.106.139	5.789.151	145.846	-	-	5.934.997	2.171.142	2.316.988	
Agua del Cajón - Sísmica	12.172.940	-	-	-	-	-	12.172.940	7.436.192	298.162	-	-	7.734.354	4.438.586	4.736.748	
- Bienes destinados a la extracción de petróleo															
Pozos de petróleo y gas	1.393.932.591	706.173	128.063.797	-	-	-	1.522.702.561	710.575.167	79.295.861	-	-	789.871.028	732.831.533	683.357.424	
Obras en curso	101.132.618	144.623.559	(133.931.257)	-	-	-	111.824.921	-	-	-	-	-	111.824.921	101.132.619	
Bienes asociados a la producción	143.755.140	128.353	5.867.460	(44.117)	-	-	149.622.600	99.684.960	5.156.146	-	-	104.841.126	44.781.474	44.070.160	
Rodados	3.341.391	-	-	-	-	-	3.425.627	2.214.982	314.014	-	-	2.484.879	940.748	1.126.409	
Gasoducto de abastecimiento	33.864.764	-	-	-	-	-	33.864.764	22.913.204	2.147.830	-	-	25.061.034	8.603.730	10.951.560	
Otros activos tangibles															
Administración central y administración planta															
Edificios y Terrenos	37.817.286	-	-	-	-	-	37.817.286	59.545.148	164.279	-	-	3.888.652	55.656.496	34.092.823	
Edificios y Terrenos Vicente López	75.981.741	-	-	(147.663.511)	-	-	1.661.770	6.557.221	106.290	-	-	-	-	69.424.520	
Muebles y útiles	1.776.563	-	-	-	-	-	1.776.563	1.776.563	508.141	-	-	1.776.563	-	-	
Bienes de administración	11.451.442	-	-	-	-	-	11.451.442	8.123.942	-	-	-	9.632.063	1.819.359	2.327.500	
Central térmica Agua del Cajón															
CT ADC	1.030.862.153	28.426.109	25.751.279	-	-	-	1.074.138.624	689.822.916	36.874.813	-	-	726.697.729	1.247.440.895	341.059.237	
Obras en curso	-	-	(25.751.279)	-	-	-	2.674.830	-	-	-	-	-	2.674.830	-	
Cuenta excedente a la capacidad de transporte															
Cuenta línea	15.523.142	-	-	-	-	-	15.523.142	15.523.142	-	-	-	15.523.142	-	-	
Banco de capacitores	6.558.338	-	-	-	-	-	6.558.338	6.558.338	-	-	-	6.558.338	-	-	
Transporte	3.181.541.111	185.165.450	-	(170.885.479)	-	-	4.206.735.856	1.648.301.189	128.414.256	(6.707.528)	-	1.770.007.817	2.436.728.079	1.533.299.922	

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



ANEXO A
Al 31 de enero de 2015 y 30 de abril de 2014

Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Concepto	Valores de origen						Amortizaciones					Neto resultante al 31.01.2015	Neto resultante al 30.04.2014	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisiones	Revalúo	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas	Revalúo			Acumuladas al cierre del periodo
Transporte	3.181.541.111	185.165.450	-	(170.885.479)	-	1.010.814.814	4.206.735.896	1.648.301.189	128.414.256	(6.707.628)	-	1.770.007.817	2.436.728.079	1.533.239.922
Planta de GLP - Agua del Cajón														
Rodapiés	102.456	-	-	(34.536)	-	-	67.920	102.456	-	(34.536)	-	67.920	-	-
Instalaciones	54.881	-	-	-	-	-	54.881	54.881	-	-	-	54.881	-	-
Equipos de computación	11.252	-	-	-	-	-	11.252	11.252	-	-	-	11.252	-	-
Muebles y útiles	4.579	-	-	-	-	-	4.579	4.579	-	-	-	4.579	-	-
Planta GLP (1)	105.956.740	-	-	-	-	253.951.355	359.908.095	35.010.461	7.563.610	-	153.023.870	195.597.941	164.310.154	70.946.279
Parque Eólico Diadema (PED)														
PED (2)	77.523.255	-	-	(148.220)	-	54.838.717	132.213.752	11.070.839	3.919.199	-	22.806.611	37.796.648	94.417.103	66.452.416
Planta de Hidrógeno y Oxígeno														
Planta de hidrógeno y oxígeno	29.099.512	75.168	-	-	-	-	29.174.701	5.813.119	1.090.951	-	-	6.904.070	22.270.631	23.286.393
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(23.286.393)	-	-	-	-	-	(22.270.631)	-	-	-	-	-	(22.270.631)	(23.286.393)
Total al 31 de enero de 2015	3.371.007.393	185.240.638	-	(171.068.235)	-	1.319.704.886	4.705.900.445	1.700.368.776	140.588.016	(6.742.164)	175.830.481	2.010.445.109	2.695.455.336	(23.286.393)
Total al 30 de abril de 2014	3.173.230.684	186.543.316	-	(259.532)	-	-	3.371.007.393	1.562.990.440	137.591.940	(213.604)	-	1.700.368.776	2.695.455.336	1.670.638.617

(1) El efecto neto del revalúo es de \$ 100.927.485 (ver Nota 9)

(2) El efecto neto del revalúo es de \$ 32.032.106 (ver Nota 9)

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

ANEXO D
 Al 31 de enero de 2015 y 30 de abril de 2014

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.01.2015	Valor registrado al 30.04.2014
	\$	\$
Otras inversiones no corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	342.913.083	319.741.920
Total otras inversiones no corrientes	342.913.083	319.741.920
Otras inversiones corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	364.252.468	45.613.802
Total otras inversiones corrientes	364.252.468	45.613.802
Total otras inversiones	707.165.551	365.355.722

f

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

M.

ANEXO E
Al 31 de enero de 2015 y 30 de abril de 2014

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Saldo al cierre del período
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	23.286.393	(2) (1.015.762)	22.270.631
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	1.228.874	(1) (239.240)	989.634
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	307.218	(1) (59.810)	247.408
Total deducidas del activo	27.449.600	(1.314.812)	26.134.788
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	1.810.499	(1) 460.182	2.270.681
Total incluidas en el pasivo	1.810.499	460.182	2.270.681
Total provisiones	29.260.099	(854.630)	28.405.469

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

(2) Imputado en Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.B.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO F
Al 31 de enero de 2015 y 2014

COSTO DE VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2015	31.01.2014	31.01.2015	31.01.2014
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / período ⁽¹⁾	63.501.394	56.553.667	72.928.860	63.039.455
Mas:				
- Ingresos a almacenes	71.648.434	40.027.172	36.795.837	15.836.469
- Costos de producción (Anexo H)	357.626.928	261.991.818	147.095.332	85.449.777
Menos:				
- Consumos	(49.508.318)	(34.299.120)	(24.766.107)	(16.727.256)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(85.536.596)	(62.371.326)	(85.536.596)	(62.371.326)
Costo de ventas	357.731.842	261.902.211	146.517.326	85.227.119

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

ANEXO G
Al 31 de enero de 2015 y 30 de abril de 2014

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.01.2015				30.04.2014			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras a costo amortizado								
Plazos fijos	US\$	40.134.958	8,5440	342.913.083	US\$	40.463.417	7,9020	319.741.920
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	542.055	8,5440	4.631.319	US\$	700.920	7,9020	5.538.673
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	2.533.009	8,5440	21.642.026	US\$	2.910.183	7,9020	22.996.264
Total del activo no corriente				369.186.428				348.276.857
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	135.514	8,5440	1.157.830	US\$	175.230	7,9020	1.384.668
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	653.031	8,5440	5.579.497	US\$	138.595	7,9020	1.095.181
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	932.105	8,5440	7.963.906	US\$	949.294	7,9020	7.501.318
Diversos	US\$	566.518	8,5440	4.840.326	US\$	485.713	7,9020	3.838.102
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	25.964	8,5440	221.840	US\$	976	7,9020	7.711
Por venta de petróleo y otros	US\$	6.920.866	8,5440	59.131.883	US\$	2.187.140	7,9020	17.282.779
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	6.019	8,5440	51.428	US\$	5.399	7,9020	42.664
Caja	€	4.884	8,5440	41.729	€	4.329	10,9482	47.396
Bancos	US\$	20.046	8,5440	171.270	US\$	17.473	7,9020	138.074
Total del activo corriente				79.159.709				31.337.893
Total del activo				448.346.137				379.614.760
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	2.156.831	8,6440	18.643.651	US\$	2.088.693	8,002	16.713.720
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	9.100.000	8,6440	78.660.400	US\$	9.800.000	8,002	78.419.600
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	8,6440	1.728.800.000	US\$	200.000.000	8,002	1.600.400.000
Total del pasivo no corriente				1.826.104.051				1.695.533.320
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	10.338.998	8,6440	89.370.299	US\$	11.801.211	8,002	94.433.294
Anticipo de clientes	-	-	-	-	US\$	3.454.092	8,002	27.639.642
Provisiones varias	US\$	102.335	8,6440	884.584	US\$	120.301	8,002	962.651
Instrumentos financieros derivados								
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.690.099	8,6440	14.609.215	US\$	3.484.776	8,002	27.885.175
Obligaciones Negociables	US\$	7.849.462	8,6440	67.850.753	US\$	2.849.462	8,002	22.801.398
Total del pasivo corriente				172.714.851				176.147.040
Total del pasivo				1.998.818.902				1.871.680.360

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1F° 17



ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550
 por los periodos de nueve y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2014 y 2013, y finalizados el 31 de enero de 2015 y 2014

Concepto	Nueve meses al 31 de enero de 2015				Tres meses al 31 de enero de 2015			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	3.214.525	-	4.579.974	7.794.499	1.576.285	-	1.555.770	3.132.055
Sueldos y cargas sociales	93.530.845	-	34.397.548	127.928.393	35.172.715	-	13.536.204	48.708.919
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	5.596.011	-	-	5.596.011	1.865.337	-	-	1.865.337
Materiales, repuestos y otros	24.266.058	-	4.248	24.270.306	4.504.470	-	2.631	4.507.101
Operación, mantenimiento y reparaciones	41.821.581	-	6.835.442	48.657.023	15.636.420	-	2.006.553	17.644.973
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.819.939	-	-	1.819.939	652.705	-	-	652.705
Transporte, fletes y estudios	4.472.306	-	541.534	5.013.840	1.499.975	-	170.702	1.670.677
Amortización propiedad, planta y equipo	140.209.306	-	778.710	140.988.016	54.727.140	-	225.631	54.952.771
Baja áreas de exploración	23.177.851	-	-	23.177.851	23.177.851	-	-	23.177.851
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.455.609	-	897.441	2.353.050	364.474	-	355.412	719.886
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	15.684.340	-	7.742.155	23.426.495	6.950.612	-	3.465.654	10.416.266
Adquisición energía a CAMMESA	169.843	-	-	169.843	(3.911)	-	-	(3.911)
Adquisición de gas a terceros	2.139.994	-	-	2.139.994	916.623	-	-	916.623
Diversos	68.720	-	-	68.720	52.636	-	-	52.636
Regalías	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de transporte y despachos de energía	-	87.072.459	-	87.072.459	-	28.726.017	-	28.726.017
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	12.273.677	-	12.273.677	-	3.556.019	-	3.556.019
Comisiones y otros	-	25.179.664	-	25.179.664	-	8.584.498	-	8.584.498
Gastos bancarios	-	1.692.767	-	1.692.767	-	729.007	-	729.007
Total	357.626.928	126.218.567	10.635.084	550.257.631	147.095.332	41.595.541	24.179.861	212.870.734

Véase nuestro informe de fecha
 12 de marzo 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 (Cont.)
 por los periodos de nuevo y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2014 y 2013, y finalizados el 31 de enero de 2015 y 2014

Concepto	Nuevo meses al 31 de enero de 2014			Tres meses al 31 de enero de 2014			Total
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Honorarios y otras retribuciones	\$ 2.765.971	-	\$ 4.681.202	\$ 837.923	-	\$ 1.776.250	\$ 2.614.173
Sueldos y cargas sociales	66.263.420	-	25.293.182	23.746.386	-	9.366.853	33.113.239
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	4.874.859	-	-	1.624.953	-	-	1.624.953
Materiales, repuestos y otros	15.637.351	-	2.070	3.218.433	-	632	3.219.065
Operación, mantenimiento y reparaciones	30.668.170	-	4.279.432	9.844.912	-	1.648.439	11.494.351
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.277.438	-	-	460.758	-	-	460.758
Transporte, fletes y estudios	2.811.209	-	191.976	830.660	-	102.780	933.440
Amortización propiedad, planta y equipo	115.190.834	-	939.552	39.173.982	-	327.448	39.501.430
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.265.866	-	529.524	416.349	-	76.370	492.719
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	10.385.563	-	4.587.259	4.427.211	-	1.625.223	6.052.434
Adquisición energía a CAMMESA	10.149.292	-	-	693.722	-	-	693.722
Adquisición de gas a terceros	668.560	-	-	163.433	-	-	163.433
Diversos	32.285	-	-	11.055	-	-	11.055
Regalías	-	55.423.676	-	-	20.639.391	-	20.639.391
Gastos de transporte y despachos de energía	-	11.287.620	-	-	3.937.517	-	3.937.517
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	15.926.395	159.171	-	4.264.985	159.171	4.424.156
Comisiones y otros	-	2.604.838	-	-	1.978.207	-	1.978.207
Gastos bancarios	-	-	7.156.664	-	-	2.490.874	2.490.874
Total	261.991.818	85.242.529	47.820.032	85.449.777	30.820.100	17.575.040	133.844.917

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & GO-S.R.L.

(Socio)
C.B.C.E.C.A.B.A. T.P. 17



RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2015

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

La ganancia bruta del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 fue del 61,2 % sobre las ventas netas, el resultado neto fue una ganancia del 8,5% y el resultado integral ascendió al 89,1 % de las mismas.

Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$miles 922.417. La composición de las ventas en los distintos productos es la que se detalla a continuación:

Producto	31/01/2015		31/01/2014	
	\$miles	%	\$miles	%
Energía				
- Energía CT ADC	494.688	53,6	317.059	55,6
- Energía PED	21.559	2,3	15.822	2,8
Servicio de fason de energía eléctrica	1.612	0,2	909	0,2
Gas				
- Venta	44.174	4,8	21.967	3,9
- Subsidio	61.577	6,7	-	-
Petróleo	221.076	24,0	159.532	27,9
Propano	45.990	5,0	28.678	5,0
Butano	31.123	3,3	25.760	4,5
Oxígeno	618	0,1	463	0,1
Total	922.417	100,0	570.190	100,0

Las ventas netas por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 aumentaron un 61,8% 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 177.629, representando una suba del 56,0 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 317.059 al 31 de enero de 2014 a \$miles 494.688 al 31 de enero de 2015. Esta variación se debió a un mayor precio de venta registrado como consecuencia de:

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

Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh aumentaron un 16,0 % pasando de 2.150 GWh (o un promedio de 239 GWh por mes) al 31 de enero de 2014 a 2.495 GWh (o un promedio de 277 GWh por mes) al 31 de enero de 2015.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC aumentaron un 34,4 % pasando de \$ 147,5 promedio durante el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2014 a \$ 198,3 promedio en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015, debido a la aplicación de la Res SEN 529/14.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos se incrementaron en \$miles 5.737, representando un aumento del 36,3 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 15.822 al 31 de enero de 2014 a \$miles 21.559 al 31 de enero de 2015.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 la venta en GWh fue de 22 a un precio promedio de \$ 980,0, y en el período finalizado el 31 de enero de 2014 fue de GWh 22, a un precio promedio de \$ 719,2; 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
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.B.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 703, representando un incremento del 77,3 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 909 al 31 de enero de 2014 a \$miles 1.612 al 31 de enero de 2015. Esta variación se debió a un aumento de los MWh vendidos y del precio como consecuencia del aumento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas disminuyó en 4.448 miles de m³, es decir, un 1,1 %, pasando de 420.695 miles de m³ al 31 de enero de 2014 a 416.247 miles de m³ al 31 de enero de 2015, como consecuencia de la declinación de la curva de producción del yacimiento.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió \$miles 44.174 correspondiente a la entrega de 28.837 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,18302 (o US\$ 4,95 millón de btu). En el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 21.967 correspondientes a 22.020 miles de m³ a un precio de US\$/m³ 0,1653 (o US\$ 4,48 millón de btu).

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

Asimismo, se comenzó a devengar el subsidio por el "Programa de Estimulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" que en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 ascendió a \$ miles 61.577. A la fecha de emisión de los presentes estados contables consolidados condensados intermedios se han cobrado \$ 38,7 millones.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 aumentaron en \$miles 61.544, representando un aumento del 38,6 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento en el precio del 48,3 %, 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. 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 desde el 1 de enero de 2015.

Las ventas de petróleo medidas en m³ disminuyeron un 6,6 % pasando de 54.395 m³ al 31 de enero de 2014 a 50.814 m³ al 31 de enero de 2015.

La producción de petróleo disminuyó un 13,5 %, de 31.441 m³ al 31 de enero de 2014 a 27.181 m³ al 31 de enero de 2015, debido a la declinación natural del yacimiento.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 aumentaron en \$miles 17.312 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 28.678 al 31 de enero de 2014 a \$miles 45.990 al 31 de enero de 2015, como consecuencia de un alza en el precio promedio de ventas del 56,9 %, pasando de \$promedio/tn 1.746,3 al 31 de enero de 2014 a \$promedio/tn 2.740,3 al 31 de enero de 2015, y de un incremento en el volumen vendido del 2,2 %.
- Las ventas de butano en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 aumentaron en \$miles 5.363 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 25.760 al 31 de enero de 2014 a \$miles 31.123 al 31 de enero de 2015, como consecuencia del aumento del precio promedio de ventas en un 33,7 %, pasando de \$promedio/tn 2.040,1 al 31 de enero de 2014 a \$promedio/tn 2.726,9 al 31 de enero de 2015, compensado por una disminución en el volumen vendido del 9,6 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2015 debido a que la producción de 20.432 m³, fue blendeada y vendida con el petróleo por razones de mercado. Asimismo, no se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2014 por los mismos motivos expuestos anteriormente.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 95.188 m³ y 97.056 m³ de oxígeno por un total de \$miles 618 y \$miles 463 en los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2015 y 2014, respectivamente. El incremento en las ventas se produjo por un aumento en el precio de venta.

Costo de ventas

El costo de ventas del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 ascendió a \$miles 357.732, representando el 38,8 % sobre las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 261.902 representando el 45,9% sobre las ventas netas al 31 de enero de 2014.

El aumento del 36,6 % en el costo de ventas fue generada principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas y la CT ADC por \$miles 25.018 como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y del revalúo técnico,
- un incremento de los costos laborales por \$miles 27.988 por el otorgamiento (por parte de la Sociedad) de compensaciones para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- el reverso del área de Cerro Chato por \$miles 23.178, por no haber descubierto hidrocarburos comercialmente explotables,
- un incremento de los costos de los materiales y repuestos y de mantenimiento y operación por \$ miles 19.781, y

Véase nuestro informe de fecha

12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

- un incremento de los seguros por \$ miles 5.299 como consecuencia del incremento de los costos de cobertura.

Estos conceptos fueron compensados con:

- una disminución de las compras de energía por \$miles 9.979 como consecuencia del vencimiento de los contratos a término, los cuales no fueron renovados atento a la normativa vigente.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 126.219, representando un 13,7% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 48,1 %, principalmente por el incremento de regalías (generado principalmente por el aumento en el precio del petróleo y de gas y de la alícuota), y al incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación.

Gastos de administración

Los gastos de administración del período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 ascendieron a \$miles 66.412, representando un 7,2 % respecto de las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 38,9 %, 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), de las mayores erogaciones relacionadas con el mantenimiento informático de la Sociedad, al incremento de los alquileres (por la venta del edificio de Vicente López y su posterior alquiler) y al incremento de los gastos bancarios.

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos fueron ganancia como consecuencia de que en el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2015 se cobraron \$ 4 millones por la cesión de derechos de compensación bajo el Programa Petróleo Plus reglamentado en el año 2008, compensado con los gastos de escritura de la venta del Edificio de Vicente López por \$ 2,9 millones.

Resultados financieros

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 77.181, mientras que en el período anterior fueron de \$miles 140.322. Las causas principales de la variación negativa de \$miles 63.141 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros resultados devengados por colocaciones	36.311
(ii)	Diferencia de cambio	(102.674)
(iii)	Devengamiento de intereses de créditos	3.222
	Total	(63.141)

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde a los mayores resultados por las colocaciones financieras.
- La variación de la diferencia de cambio tiene relación con el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda extranjera. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2014 y enero 2015 fue de un 8,1% y entre abril 2013 y enero 2014 fue de un 52,7 %.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

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

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 340.790, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron negativos por \$miles 782.787. Las causas principales de la variación positiva de \$miles 441.997 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros	(41.549)
(ii)	Swap de tasa LIBO	(5.088)
(iii)	Diferencia de cambio	483.298
(iv)	Devengamiento de intereses de deudas	5.336
	Total	441.997

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al incremento de tasas en las renovaciones de préstamos y de los adelantos en cuenta corriente y los intereses devengados por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC. Asimismo, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El Grupo posee el 86,9 % de su deuda financiera en dólares estadounidenses con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda generó un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2014 y enero 2015 fue de un 8,0% y entre abril 2013 y enero 2014 fue de un 54,4 %.
- 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.

Otros resultados integrales

Los otros resultados integrales corresponden al efecto del cambio de la política contable de valuación del rubro Propiedad, planta y equipos para los activos CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP y el PED. Hasta el 30 de abril de 2014, la Sociedad valuaba la totalidad del rubro Propiedad, planta y equipo según el modelo del costo establecido en la NIC 16, el cual consiste en el reconocimiento inicial del activo a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si existieran. A partir del 31 de julio de 2014, la Sociedad valúa la CT ADC, los Edificios y Terrenos del rubro Propiedad, planta y equipo y la Planta de GLP y el PED por el modelo de revaluación, ya que considera que este modelo refleja de manera más fiable el valor de estos activos. El incremento por revaluación, neto de amortizaciones asciende a \$miles 1.143.874 que neto del impuesto diferido asciende a un efecto por revaluación neto de \$miles 743.518.

Al 31 de enero de 2015 el activo aumentó en \$miles 1.632.519, lo que representa un incremento del 69,6 % en comparación con el 31 de enero de 2014. Las causas principales de esta variación son los incrementos en:

- propiedad, planta y equipo por \$miles 1.068.297, por el efecto neto de la revaluación de la CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP y el PED; las altas; la venta del edificio de Vicente López y amortizaciones producidas entre los períodos analizados,
- inversiones financieras por \$miles 25.728, por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de las plazas fijas en dicha moneda,
- repuestos y materiales por \$miles 22.319, debido a los mayores stocks de los materiales asociados a la operación normal de la Sociedad,
- cuentas por cobrar comerciales por \$miles 141.747, por la contabilización de las acreencias con CAMMESA por el art. 5 de la Res. 95/2013 y por el incremento otorgado por la Res SEN 529/14 sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; y por el aumento en el precio del petróleo,
- otras cuentas por cobrar por \$miles 46.409, por la activación de los saldos del impuesto a la ganancia mínima presunta, quebrantos impositivos y activos impositivos diferidos de Hychico en función de las estimaciones de recupero efectuadas, y
- Efectivo y equivalente de efectivo por \$miles 327.673, principalmente por la inversión en fondos comunes de inversión en pesos por parte de la Sociedad, como consecuencia de la venta del edificio de Vicente López, entre otros. Asimismo, la Sociedad ha recibido fondos para ser aplicados al programa de mantenimiento de las unidades generadoras.

El pasivo aumentó en \$miles 733.124, lo que representa un incremento del 33,9 % con respecto al 31 de enero de 2014. Las causas principales de la variación son:

- el aumento neto de las deudas financieras por \$miles 241.098, generado por el efecto de la variación del tipo de cambio, lo que lleva a un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados, y al financiamiento contraído con CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC entre otros,
- el aumento de las cuentas a pagar comerciales por \$miles 29.108, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas,

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (iii) el aumento en las remuneraciones y cargas sociales por \$miles 6.463, como consecuencia del otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- (iv) el aumento de otras deudas por \$miles 7.062, como consecuencia del incremento de las regalías de petróleo y gas,
- (v) el aumento en las cargas fiscales por \$miles 11.261, por el aumento del débito fiscal del IVA,
- (vi) el aumento del pasivo impositivo diferido por \$miles 440.377, debido a la contabilización del impuesto diferido relacionado con la revaluación de los activos de Propiedad, planta y equipo,
- (vii) el aumento de las provisiones y contingencias por \$miles 180, y
- (viii) la disminución de los instrumentos financieros derivados por \$miles 2.425 como consecuencia de la cancelación del contrato de Swap de tasa LIBO.

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

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

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

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

El 22 de octubre de 2014 la Sociedad incurrió en \$ 2.000.000 de deuda adicional, tomando un descubierto bancario con CMF, lo cual conllevó a la revisión del estatus de la Compañía dentro de la sección DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS – Ciertos Compromisos – Limitación a Incurrir en Deuda Adicional, Limitación a Pagos Restringidos (incluyendo limitación a las inversiones) y Limitación a la Designación de Subsidiarias no Restringidas de las Obligaciones Negociables. Como consecuencia de dicha revisión, desde esa fecha no se encuentran vigentes las limitaciones establecidas en dicha sección, con los alcances descritos en los Títulos.

El 19 de enero de 2015, la Sociedad llevó a cabo operaciones financieras, las cuales conllevaron a la revisión del estatus dentro de la sección y como consecuencia de la misma, se encuentran nuevamente vigentes las limitaciones establecidas en el prospecto de las Obligaciones Negociables.

El 10 de marzo de 2015 la Sociedad ha abonado, de acuerdo con el vencimiento previsto, US\$ 10 millones en concepto de cuota de interés del contrato de Obligaciones Negociables Senior Notes por US\$ 200.000.000. Adicionalmente, en la misma fecha la Sociedad refinanció deuda preexistente lo cual conllevó a la revisión del estatus de la Compañía dentro de la sección DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS – Ciertos Compromisos – Limitación a Incurrir en Deuda Adicional, Limitación a Pagos Restringidos (incluyendo limitación a las inversiones) y Limitación a la Designación de Subsidiarias no Restringidas de las Obligaciones Negociables. Como consecuencia de dicha revisión, desde esa fecha no se encuentran vigentes las limitaciones establecidas en dicha sección, con los alcances descritos en los Títulos.

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

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

El 13 de septiembre y el 14 de diciembre de 2014 y de acuerdo con lo previsto, se pusieron en marcha la TG6 y la TG5, respectivamente, luego del mantenimiento realizado y financiado con los fondos provenientes del "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica".

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reservas de petróleo y gas

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

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

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

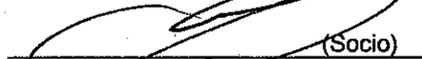
⁽¹⁾ expresado en 9300 kcal/m³

3) Estructura patrimonial

	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
	\$	\$	\$	\$
	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada				
Activo corriente	777.041.831	292.947.345	187.522.210	391.655.133
Activo no corriente	3.201.017.291	2.052.593.059	1.863.072.806	1.595.382.673
Total	3.978.059.122	2.345.540.404	2.050.595.016	1.987.037.806
Pasivo corriente	472.854.462	414.872.611	269.858.148	275.775.667
Pasivo no corriente	2.419.819.898	1.744.678.204	1.281.067.149	1.158.174.991
Total pasivo	2.892.674.360	2.159.550.815	1.550.925.297	1.433.950.658
Patrimonio controlante	1.075.946.095	179.270.055	495.520.208	548.276.207
Patrimonio no controlante	9.438.667	6.719.534	4.149.511	4.810.941
Patrimonio total	1.085.384.762	185.989.589	499.669.719	553.087.148
Total Patrimonio y pasivo	3.978.059.122	2.345.540.404	2.050.595.016	1.987.037.806

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

4) Estructura de resultados

	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
	\$	\$	\$	\$
	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada				
Resultado operativo	373.225.503	188.370.429	80.298.085	87.052.717
Ingresos financieros	77.181.304	140.322.400	39.272.804	14.989.368
Costos financieros	-340.790.454	-782.787.548	-224.437.759	-145.819.869
Otros resultados financieros	1.015.762	1.023.962	1.213.907	1.157.025
Resultado antes de impuesto a las ganancias	110.632.115	-453.070.757	-103.652.963	-42.620.759
Impuesto a las ganancias	-32.088.193	149.837.589	34.104.449	11.062.653
Impuesto a la ganancia mínima presunta	0	-1.117.733	-612.654	-790.573
Resultado Neto del período	78.543.922	-304.350.901	-70.161.168	-32.348.679
Otros resultados integrales	743.518.138	0	0	0
Resultado integral del período	822.062.060	-304.350.901	-70.161.168	-32.348.679

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

5) Datos estadísticos

(Información no cubierta por el informe de revisión limitada)

PETROLEO					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción en bbl	170.962	197.755	221.042	253.881	237.207
Ventas en el mercado local bbl	319.611	342.136	368.840	447.393	439.575
Producción en m3	27.181	31.441	35.143	40.364	37.713
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	50.814	54.395	58.641	71.130	69.887
GAS (Miles m³)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	416.247	420.695	500.906	531.317	580.503
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	300.352	216.187	131.270	146.259	139.319
Ventas en el mercado local	28.837	22.020	20.005	3.537	-
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	2.672	2.323	2.205	2.254	2.685
Compra	0	28	92	134	97
Ventas	2.495	2.150	2.094	2.220	2.638
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	22	22	22	6,3	N/A
Ventas	22	22	22	6,3	N/A
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	6,3	6,4	5,4	5,9	4,9
Ventas	5,5	4,4	3,9	5,0	3,7

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17



PROPANO (tn)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	16.693	16.345	19.186	21.781	23.483
Ventas en el mercado local	16.783	16.422	19.318	21.879	23.448
BUTANO (tn)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	11.410	12.634	13.150	15.022	15.587
Ventas en el mercado local	11.413	12.627	13.296	15.108	15.524
GASOLINA (m³)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	20.432	20.087	21.994	25.931	27.087
OXIGENO (Nm³)					
	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012	31/01/2011
Información consolidada					
Producción	26.664	58.395	37.384	35.643	38.419
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	95.188	97.056	59.310	77.108	44.978

⁽¹⁾ Incluye 20.403 m³, 20.098 m³, 21.984 m³, 25.841 m³ y 26.790 m³ de gasolina al 31 de enero de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, respectivamente vendidos como petróleo.

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

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

6) Índices

	31/01/2015	31/01/2014	31/01/2013	31/01/2012
	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada				
Liquidez (1)	1,64	0,71	0,69	1,42
Solvencia (2)	0,38	0,09	0,32	0,39
Inmovilización del capital (3)	0,80	0,88	0,91	0,80

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo 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 Féoli
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 enero de 2015, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2015 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y las notas 1 y 3 a 24 y anexos A y D a H.

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

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".

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

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.

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 enero 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 \$ 2.508.655, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo 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



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 enero 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 nueve 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 2014 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal 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

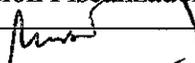
2

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

4. Los saldos al 30 de abril de 2014 y al 31 de enero de 2014 que se exponen en los estados financieros mencionados precedentemente se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros, habiendo emitido nuestro informe de revisión completa sobre dichos estados financieros el 23 de junio de 2014, sin salvedades, y el de revisión limitada el 13 de marzo de 2014, sin observaciones, respectivamente.
5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
6. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora


Norberto Luis Feoff

Síndico Titular

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