



**CAPEX S.A.**

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

**INDICE**

Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios  
Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios  
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio  
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

|    |  |
|----|--|
| 1  | - INFORMACIÓN GENERAL  |
| 2  | - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION LIMITADA) |
| 3  | - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP            |
| 4  | - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN  |
| 5  | - POLITICAS CONTABLES  |
| 6  | - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES   |
| 7  | - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS  |
| 8  | - INFORMACION POR SEGMENTOS  |
| 9  | - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO   |
| 10 | - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO  |
| 11 | - OTRAS CUENTAS POR COBRAR   |
| 12 | - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES   |
| 13 | - INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO                                   |
| 14 | - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO  |
| 15 | - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS   |
| 16 | - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES  |
| 17 | - DEUDAS FINANCIERAS   |
| 18 | - CONTINGENCIAS  |
| 19 | - VENTAS NETAS   |
| 20 | - OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS                                  |
| 21 | - RESULTADOS FINANCIEROS   |
| 22 | - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD   |
| 23 | - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO  |
| 24 | - HECHOS POSTERIORES   |

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION LIMITADA

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Fr

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

f

M.



**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

27

M.



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

**Composición del Capital**

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

|  | Nota /<br>Anexo | 31.10.2015           | 30.04.2015           |
|--|-----------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |                 |                      |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                 |                 |                      |                      |
| Propiedad, planta y equipo                 | 9 / A           | 2.752.472.296        | 2.646.497.530        |
| Inversiones financieras a costo amortizado | 13 / D          | 382.231.566          | 354.415.925          |
| Repuestos y materiales                     |                 | 92.421.060           | 68.755.769           |
| Otras cuentas por cobrar                   | 11              | 75.559.080           | 76.087.875           |
| Cuentas por cobrar comerciales             | 12              | 77.166.705           | 54.988.586           |
| <b>Total del activo no corriente</b>       |                 | <b>3.379.850.707</b> | <b>3.200.745.685</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                    |                 |                      |                      |
| Repuestos y materiales                     |                 | 28.042.789           | 20.252.806           |
| Inventarios                                |                 | 602.871              | 566.297              |
| Otras cuentas por cobrar                   | 11              | 107.365.652          | 71.104.895           |
| Cuentas por cobrar comerciales             | 12              | 326.368.762          | 332.069.658          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo        | 14              | 416.092.501          | 392.703.520          |
| <b>Total del activo corriente</b>          |                 | <b>878.472.575</b>   | <b>816.697.176</b>   |
| <b>Total del activo</b>                    |                 | <b>4.258.323.282</b> | <b>4.017.442.861</b> |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 octubre y 30 de abril de 2015  
Expresado en pesos

|   | Nota /<br>Anexo | 31.10.2015           | 30.04.2015           |
|---|-----------------|----------------------|----------------------|
| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                |                 |                      |                      |
| <b>PATRIMONIO</b>   |                 |                      |                      |
| Capital social  |                 | 179.802.282          | 179.802.282          |
| Prima de emisión  |                 | 79.686.176           | 79.686.176           |
| Reserva legal   |                 | 23.508.318           | -                    |
| Reserva facultativa                                       |                 | 43.367.267           | -                    |
| Reserva por revaluación de activos                        | 15              | 659.923.796          | 671.801.964          |
| Resultados acumulados                                     |                 | 75.299.689           | 66.875.585           |
| <b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios</b> |                 | <b>1.061.587.528</b> | <b>998.166.007</b>   |
| Participación no controlada                               |                 | 8.981.083            | 9.062.742            |
| <b>Total del patrimonio</b>                               |                 | <b>1.070.568.611</b> | <b>1.007.228.749</b> |
| <b>PASIVO</b>   |                 |                      |                      |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                |                 |                      |                      |
| Cuentas por pagar comerciales                             | 16              | 21.829.618           | 20.010.647           |
| Deudas financieras  | 17              | 2.189.778.012        | 1.988.232.816        |
| Pasivo neto por impuesto diferido                         | 10              | 493.769.199          | 460.313.748          |
| Provisiones y otros cargos                                | 18 / E          | 2.606.611            | 2.367.385            |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                      |                 | <b>2.707.983.440</b> | <b>2.470.924.596</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                   |                 |                      |                      |
| Cuentas por pagar comerciales                             | 16              | 174.587.398          | 222.677.877          |
| Deudas financieras  | 17              | 213.749.232          | 230.389.325          |
| Remuneraciones y cargas sociales                          |                 | 30.293.323           | 40.094.493           |
| Cargas fiscales   |                 | 33.336.309           | 25.926.106           |
| Otras deudas  |                 | 27.804.969           | 20.201.715           |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                         |                 | <b>479.771.231</b>   | <b>539.289.516</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>                                   |                 | <b>3.187.754.671</b> | <b>3.010.214.112</b> |
| <b>Total del patrimonio y del pasivo</b>                  |                 | <b>4.258.323.282</b> | <b>4.017.442.861</b> |

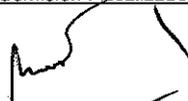
Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

  
Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014  
Expresado en pesos

|   | Nota / Anexo | Seis meses al      |                    | Tres meses al      |                    |
|---|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |              | 31.10.2015         | 31.10.2014         | 31.10.2015         | 31.10.2014         |
| Ventas netas  | 19           | 744.068.704        | 603.803.145        | 361.832.840        | 303.787.622        |
| Costo de ventas   | F            | (278.165.987)      | (211.214.516)      | (146.447.686)      | (112.643.452)      |
| <b>Resultado bruto</b>  |              | <b>465.902.717</b> | <b>392.588.629</b> | <b>215.385.154</b> | <b>191.144.170</b> |
| Gastos de comercialización  | H            | (103.534.987)      | (84.623.026)       | (53.791.235)       | (42.803.333)       |
| Gastos de administración  | H            | (58.492.889)       | (42.232.275)       | (29.530.916)       | (20.407.337)       |
| Otros (egresos) / ingresos operativos netos                         | 20           | (231.587)          | 1.209.004          | (165.215)          | (3.252.684)        |
| <b>Resultado operativo</b>  |              | <b>303.643.254</b> | <b>266.942.332</b> | <b>131.897.788</b> | <b>124.680.816</b> |
| Ingresos financieros  | 21           | 96.429.483         | 47.579.194         | 54.834.791         | 28.080.325         |
| Costos financieros  | 21           | (302.652.115)      | (240.054.168)      | (160.480.473)      | (130.425.148)      |
| Otros resultados financieros  | E            | 303.950            | 697.460            | 238.079            | 337.271            |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>                  |              | <b>97.724.572</b>  | <b>75.164.818</b>  | <b>26.490.185</b>  | <b>22.673.264</b>  |
| Impuesto a las ganancias  |              | (34.384.710)       | (20.452.015)       | (9.696.977)        | (2.569.003)        |
| <b>Resultado neto del período</b>                                   |              | <b>63.339.862</b>  | <b>54.712.803</b>  | <b>16.793.208</b>  | <b>20.104.261</b>  |
| <b>Otros resultados integrales</b>                                  |              |                    | 743.518.138        |                    |                    |
| Sin imputación futura a resultados                                  |              |                    |                    |                    |                    |
| <b>Resultado integral del período</b>                               |              | <b>63.339.862</b>  | <b>798.230.941</b> | <b>16.793.208</b>  | <b>20.104.261</b>  |
| <b>Resultado neto del período atribuible a:</b>                     |              |                    |                    |                    |                    |
| Propietarios de la Sociedad   |              | 63.421.521         | 54.472.215         | 16.874.341         | 19.957.440         |
| Participación no controlante  |              | (81.659)           | 240.588            | (81.133)           | 146.821            |
| <b>Resultado integral del período</b>                               |              | <b>63.339.862</b>  | <b>54.712.803</b>  | <b>16.793.208</b>  | <b>20.104.261</b>  |
| <b>Resultado Integral del período atribuible a:</b>                 |              |                    |                    |                    |                    |
| Propietarios de la Sociedad   |              | 63.421.521         | 793.837.956        | 16.874.341         | 19.957.440         |
| Participación no controlante  |              | (81.659)           | 4.392.985          | (81.133)           | 146.821            |
| <b>Resultado integral del período</b>                               |              | <b>63.339.862</b>  | <b>798.230.941</b> | <b>16.793.208</b>  | <b>20.104.261</b>  |
| <b>Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:</b>     |              |                    |                    |                    |                    |
| - los propietarios de la Sociedad                                   |              | 0,35273            | 0,30296            | 0,09385            | 0,11181            |
| <b>Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:</b> |              |                    |                    |                    |                    |
| - los propietarios de la Sociedad                                   |              | 0,35273            | 4,41506            | 0,09385            | 0,11181            |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 periodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014  
Expresado en pesos

|   | Atribuible a los propietarios de la Sociedad |                  |               |                         |   |  | Participación no controlada | Total del patrimonio |
|---|--|------------------|---------------|-------------------------|---|--|-----------------------------|----------------------|
|   | Capital social                               | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva facultativa (1) | Reserva especial por aplicación de las NIIF | Reserva por revaluación de activos (2) |                             |                      |
| <b>Saldos al 30 de abril de 2014</b>                                | 179.802.282                                  | 79.686.176       | 21.225.830    | 10.164.434              | 192.356.878                                 | -                                      | 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)                               | -                                      | -                           | -                    |
| Resultado integral del periodo de seis meses                        | -  | -                | -             | -                       | -   | -                                      | -                           | -                    |
| Desafectación de Reserva de revaluación de activos                  | -  | -                | -             | -                       | -   | 739.366.741                            | 4.392.985                   | 798.230.941          |
| <b>Saldos al 31 de octubre de 2014</b>                              | 179.802.282                                  | 79.686.176       | -             | -                       | (52.810.020)                                | 54.472.215                             | -                           | 798.230.941          |
| Resultado integral del periodo de seis meses                        | -  | -                | -             | -                       | 686.555.721                                 | 106.062.561                            | 9.446.903                   | 1.061.553.643        |
| Desafectación de Reserva por revaluación de activos                 | -  | -                | -             | -                       | (14.753.757)                                | (53.940.733)                           | (384.161)                   | (54.324.894)         |
| <b>Saldos al 30 de abril de 2015</b>                                | 179.802.282                                  | 79.686.176       | -             | -                       | 671.801.964                                 | 14.753.757                             | 9.062.742                   | 1.007.228.749        |
| Asamblea General Ordinaria del 7 de agosto de 2015                  | -  | -                | 23.508.318    | 43.367.267              | -   | (66.875.585)                           | -                           | -                    |
| Resultado integral del periodo de seis meses                        | -  | -                | -             | -                       | -   | 63.421.521                             | (81.659)                    | 63.339.862           |
| Desafectación de Reserva por revaluación de activos                 | -  | -                | -             | -                       | (11.878.168)                                | 11.878.168                             | -                           | -                    |
| <b>Saldos al 31 de octubre de 2015</b>                              | 179.802.282                                  | 79.686.176       | 23.508.318    | 43.367.267              | 659.923.796                                 | 75.299.689                             | 8.981.083                   | 1.070.568.611        |

(1) Para inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas

(2) Generada por la revaluación de activos (ver Nota 15)

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de diciembre 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  
Sindico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

  
Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014  
Expresado en pesos

|  | Nota / Anexo | 31.10.2015           | 31.10.2014          |
|--|--------------|----------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>  |              |                      |                     |
| Resultado neto del período   |              | 63.339.862           | 54.712.803          |
| Otros resultados integrales  |              | -                    | 743.518.138         |
| Resultado integral del período   |              | 63.339.862           | 798.230.941         |
| <b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>   |              |                      |                     |
| Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo   |              | (78.005)             | 17.590              |
| Impuesto a las ganancias   |              | 34.384.710           | 20.452.015          |
| Intereses sobre deudas financieras devengados y otros  |              | 154.349.289          | 113.391.433         |
| Diferencia de cambio generada por deudas financieras y swap de tasa LIBO   |              | 132.964.363          | 105.116.931         |
| Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo |              | (25.275.645)         | (19.884.002)        |
| Diferencia de cambio por cesión de derechos  |              | (1.868.713)          | (2.256.347)         |
| Devengamiento de intereses de créditos y deudas  | 21           | (731.096)            | (3.168.180)         |
| Swap de tasa LIBO  | 21           | -                    | (1.079.814)         |
| Amortización de Propiedad, planta y equipo   | 9 / A        | 130.030.538          | 86.035.245          |
| Otros resultados integrales  |              | -                    | (743.518.138)       |
| Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo   | 9 / A        | (303.950)            | (697.460)           |
| Provisiones para juicios y multas  | E            | 239.226              | (292.347)           |
| Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales  | E            | 26.759               | 460.182             |
| <b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>  |              |                      |                     |
| Aumento de cuentas por cobrar comerciales  |              | (15.830.761)         | (57.787.694)        |
| Aumento de otras cuentas por cobrar  |              | (30.164.104)         | (13.833.917)        |
| (Aumento) / Disminución de inventarios   |              | (36.574)             | 684.628             |
| Aumento de repuestos y materiales  |              | (31.482.034)         | (29.456.937)        |
| Disminución de cuentas por pagar comerciales   |              | (48.893.224)         | (77.490.875)        |
| Disminución de remuneraciones y cargas sociales  |              | (9.801.170)          | (4.934.893)         |
| Aumento de cargas fiscales   |              | 6.480.943            | 21.197.855          |
| Aumento de otras deudas  |              | 7.603.254            | 3.932.584           |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado  |              | (2.107.640)          | (2.030.073)         |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>  |              | <b>362.846.028</b>   | <b>193.088.727</b>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>   |              |                      |                     |
| Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo   | 9 / A        | (234.627.691)        | (80.727.569)        |
| Baja neta de amortizaciones de propiedad, planta y equipo  | 9 / A        | 41.184               | 141.148.220         |
| Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo                                      |              | (2.539.996)          | 3.426.299           |
| <b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión</b>   |              | <b>(237.126.503)</b> | <b>63.846.950</b>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>  |              |                      |                     |
| Intereses pagados y otros  | 17           | (124.122.744)        | (101.054.866)       |
| Deudas financieras canceladas  | 17           | (10.657.926)         | (45.864.142)        |
| Deudas financieras canceladas con compensaciones   | 17           | (44.972.881)         | (49.214.282)        |
| Deudas financieras obtenidas neta  | 17           | 204.750.000          | 107.398.012         |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>  |              | <b>24.996.449</b>    | <b>(88.735.278)</b> |
| <b>Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>   |              |                      |                     |
|  |              | <b>150.715.974</b>   | <b>168.200.399</b>  |
| Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo   |              | 78.005               | (17.590)            |
| Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio  |              | 241.480.927          | (42.921.631)        |
| <b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período</b>   | <b>14</b>    | <b>392.274.906</b>   | <b>125.261.178</b>  |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



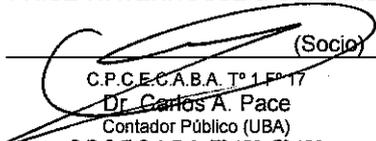
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**  
Correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014  
Expresado en pesos

**Operaciones que no generan movimientos de efectivo**

| Información complementaria          | 31.10.2015  | 31.10.2014 |
|-------------------------------------|-------------|------------|
| Provisión por taponamiento de pozos | (1.114.849) | (622.803)  |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 octubre de 2015 y 2014 y 30 de abril de 2015, 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  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

| Productos |                                 | Comprobadas   |                  |       | Probables | Posibles |
|-----------|---------------------------------|---------------|------------------|-------|-----------|----------|
|           |                                 | Desarrolladas | No desarrolladas | Total |           |          |
| Gas       | MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup> | 3.626         | 1.340            | 4.966 | 790       | 586      |
| Petróleo  | Mbbl                            | 1.572         | 736              | 2.308 | 849       | 868      |
|           | Mm <sup>3</sup>                 | 250           | 117              | 367   | 135       | 138      |

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

|          |                                 |       |
|----------|---------------------------------|-------|
| Gas      | MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup> | 3.346 |
| Petróleo | Mbbl                            | 1.441 |
|          | Mm <sup>3</sup>                 | 229   |

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

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

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

a) Res SEN 482/15

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

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

- Nuevo esquema tarifario

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

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

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

Al 31 de octubre de 2015 la Sociedad devengó \$ 0,6 millones.

- Recursos para inversiones del FONINVE MEM 2015-2018

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

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

- Remuneración Directa FONINVE MEM 2015-2018

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

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

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

Desde el inicio del ejercicio y hasta el 31 de octubre de 2015 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 33 millones. Los desembolsos de fondos efectuados por CAMMESA en el marco del Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica y adeudados al cierre totalizan \$ 128 millones, y los mismos se encuentran expuestos en el rubro "Deudas financieras", netos de los créditos devengados con CAMMESA con relación a la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes, por \$ 85,0 millones. El valor neto (con los intereses devengados correspondientes) totaliza un pasivo de \$ 62,8 millones (ver Notas 17 y 24).

**c) LEY 27.191 – Modificaciones al régimen de fomento de energías renovables (Hychico)**

El 25 de septiembre de 2015 el Congreso Nacional sancionó la Ley 27.191, que fue publicada en el Boletín Oficial el 21 de octubre de 2015. La mencionada Ley introdujo modificaciones al Régimen de Fomento Nacional para el Uso de Fuentes Renovables creado por la Ley 26.190, para lo cual, en líneas generales, y con el objetivo de lograr alcanzar una contribución de energía renovable en la matriz de consumo nacional del 8% al 31 de diciembre de 2017 y del 20% al 31 de diciembre de 2025 incorporó los siguientes puntos: (i) amplió la definición de energías renovables; (ii) eliminó el límite de 10 años para el régimen de beneficios fiscales; (iii) fijó incentivos fiscales no excluyentes como: devolución anticipada de IVA, amortización acelerada de impuesto a las ganancias, exclusión de la base de los bienes afectados por las actividades promovidas del impuesto a la ganancia mínima presunta, exención de derechos de importación, compensación de quebrantos con ganancias (de los actuales 5 años pasa a 10 años), exención del impuesto a la distribución de dividendos siendo el beneficiario persona física (sólo en caso de reinversión del mismo), y certificados fiscales por el 20% del valor de los componentes nacionales; (iv) creó el Fondo Fiduciario para Desarrollo de Energías Renovables que, entre otras cosas, otorgará préstamos y garantías a los proyectos de inversión y (v) dispuso que todos los usuarios de energía eléctrica tendrán que contribuir cumpliendo con los objetivos de consumo de energías renovables establecidos por la ley, para lo cual se estableció un cronograma gradual y obligaciones especiales para los Grandes Usuarios de más de 300kW.

**d) Ley XVII N° 95 – Beneficios impositivos energías renovables (Hychico)**

Con fecha 19 de octubre de 2015, el Titular de la Agencia Provincial de Promoción de Energías Renovables de la Provincia del Chubut resolvió otorgar a la Sociedad para su PED, en el marco de la Ley XVII N° 95, los beneficios previstos en el artículo 7° apartado B inciso 3, eximiendo en el 100% el pago del Impuesto sobre los Ingresos Brutos durante los primeros cinco (5) años a partir de su otorgamiento y por el 50% a partir del sexto año y hasta el décimo inclusive. Bajo el mismo marco legal y de acuerdo con lo previsto en el artículo 8°, otorgó "estabilidad fiscal" en el ámbito provincial por un plazo de 15 años, entendiéndose por ésta la imposibilidad de afectar a la actividad con una carga tributaria total mayor, como consecuencia de aumentos en la misma.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

### NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre 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 seis meses finalizados el 31 de octubre 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 2015 y por el período de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre 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.

### NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

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

### NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

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

**NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS**

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 (Cont.)

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

|  | Seis meses al 31.10.2015 |                      |                    |                    |                    |                  |               | Total                |
|--|--------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------|----------------------|
|  | Petróleo y gas           | Energía ADC          | GLP                | Energía PED        | Energía HIDROGENO  | Oxígeno          | Eliminaciones |                      |
| Ventas netas                                       | 306.477.126              | 382.056.228          | 38.935.260         | 14.758.242         | 1.352.872          | 488.976          | -             | 744.068.704          |
| Ventas entre segmentos                             | 187.662.864              | -                    | 48.206.638         | -                  | -                  | -                | (235.869.502) | -                    |
| Costos de ventas                                   | (174.820.639)            | (282.170.894)        | (49.073.612)       | (4.844.157)        | (2.341.120)        | (785.067)        | 235.869.502   | (278.165.987)        |
| <b>Resultado bruto</b>                             | <b>319.319.351</b>       | <b>99.885.334</b>    | <b>38.068.286</b>  | <b>9.914.085</b>   | <b>(988.248)</b>   | <b>(296.091)</b> | -             | <b>465.902.717</b>   |
| Gastos de comercialización                         | (62.050.466)             | (17.445.734)         | (3.234.752)        | (575.653)          | (174.963)          | (53.419)         | -             | (103.534.987)        |
| Gastos de administración                           | (33.438.126)             | (16.857.841)         | (6.338.932)        | (186.529)          | (1.172.639)        | (498.822)        | -             | (58.492.889)         |
| Otros egresos operativos netos                     | (85.276)                 | (106.307)            | (26.721)           | -                  | (13.283)           | -                | -             | (231.587)            |
| <b>Resultado operativo</b>                         | <b>203.745.483</b>       | <b>65.475.452</b>    | <b>28.467.881</b>  | <b>9.151.903</b>   | <b>(2.349.133)</b> | <b>(848.332)</b> | -             | <b>303.643.254</b>   |
| Ingresos financieros                               | 73.505.982               | 8.793.843            | 9.830.541          | 1.134.899          | 2.391.129          | 854.239          | (91.250)      | 96.429.483           |
| Costos financieros                                 | -                        | (291.156.004)        | (22.373)           | (11.391.660)       | (127.454)          | (45.974)         | 91.250        | (302.652.115)        |
| Otros resultados financieros                       | -                        | -                    | -                  | -                  | 160.490            | 143.460          | -             | 303.950              |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b> | <b>277.251.465</b>       | <b>(216.886.709)</b> | <b>38.276.049</b>  | <b>(1.104.658)</b> | <b>75.032</b>      | <b>113.393</b>   | -             | <b>97.724.572</b>    |
| Impuesto a las ganancias                           | -                        | -                    | -                  | -                  | -                  | -                | -             | (34.384.710)         |
| <b>Resultado neto del período</b>                  |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | <b>63.339.862</b>    |
| Otros resultados integrales                        | -                        | -                    | -                  | -                  | -                  | -                | -             | -                    |
| <b>Resultado integral del período</b>              |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | <b>63.339.862</b>    |
| <b>Amortizaciones</b>                              |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               |                      |
| En Costo de ventas                                 | (87.304.734)             | (32.243.055)         | (7.358.875)        | (1.926.350)        | (583.613)          | (143.687)        | -             | (129.560.314)        |
| En Gastos de administración                        | (198.102)                | (246.955)            | (25.167)           | -                  | -                  | -                | -             | (470.224)            |
| <b>Total</b>                                       | <b>(87.502.836)</b>      | <b>(32.490.010)</b>  | <b>(7.384.042)</b> | <b>(1.926.350)</b> | <b>(583.613)</b>   | <b>(143.687)</b> | -             | <b>(130.030.538)</b> |

|  | Tres meses al 31.10.2015 |                      |                    |                    |                    |                  |               | Total               |
|--|--------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------------|
|  | Petróleo y gas           | Energía ADC          | GLP                | Energía PED        | Energía HIDROGENO  | Oxígeno          | Eliminaciones |                     |
| Ventas netas                                       | 161.178.455              | 174.956.116          | 18.016.012         | 6.739.884          | 655.038            | 287.335          | -             | 361.832.840         |
| Ventas entre segmentos                             | 91.038.543               | -                    | 24.518.822         | -                  | -                  | -                | (115.557.365) | -                   |
| Costos de ventas                                   | (91.172.226)             | (142.198.010)        | (24.725.350)       | (2.355.484)        | (1.114.385)        | (439.596)        | 115.557.365   | (146.447.686)       |
| <b>Resultado bruto</b>                             | <b>161.044.772</b>       | <b>32.758.106</b>    | <b>17.809.484</b>  | <b>4.384.400</b>   | <b>(459.347)</b>   | <b>(152.261)</b> | -             | <b>215.385.154</b>  |
| Gastos de comercialización                         | (43.335.185)             | (8.355.865)          | (1.735.415)        | (245.575)          | (87.290)           | (31.905)         | -             | (53.791.235)        |
| Gastos de administración                           | (16.973.659)             | (8.500.580)          | (3.071.197)        | (97.154)           | (594.701)          | (293.625)        | -             | (29.530.916)        |
| Otros egresos operativos netos                     | (68.113)                 | (78.993)             | (6.956)            | -                  | (13.153)           | -                | -             | (165.215)           |
| <b>Resultado operativo</b>                         | <b>100.669.815</b>       | <b>15.822.668</b>    | <b>12.995.918</b>  | <b>4.041.671</b>   | <b>(1.154.491)</b> | <b>(477.791)</b> | -             | <b>131.897.788</b>  |
| Ingresos financieros                               | 40.234.559               | 8.045.398            | 4.814.715          | 101.751            | 1.172.213          | 512.030          | (45.875)      | 54.834.791          |
| Costos financieros                                 | -                        | (154.301.469)        | 9.228              | (6.089.383)        | (105.128)          | (39.596)         | 45.875        | (160.480.473)       |
| Otros resultados financieros                       | -                        | -                    | -                  | -                  | 166.350            | 71.729           | -             | 238.079             |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b> | <b>140.804.374</b>       | <b>(130.433.403)</b> | <b>17.819.859</b>  | <b>(1.945.961)</b> | <b>78.944</b>      | <b>66.372</b>    | -             | <b>28.490.185</b>   |
| Impuesto a las ganancias                           | -                        | -                    | -                  | -                  | -                  | -                | -             | (3.696.977)         |
| <b>Resultado neto del período</b>                  |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | <b>16.793.208</b>   |
| Otros resultados integrales                        | -                        | -                    | -                  | -                  | -                  | -                | -             | -                   |
| <b>Resultado integral del período</b>              |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | <b>16.793.208</b>   |
| <b>Amortizaciones</b>                              |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               |                     |
| En Costo de ventas                                 | (46.452.026)             | (18.587.321)         | (3.679.436)        | (963.177)          | (291.692)          | (71.956)         | -             | (70.045.608)        |
| En Gastos de administración                        | (110.284)                | (121.785)            | (12.524)           | -                  | -                  | -                | -             | (244.593)           |
| <b>Total</b>                                       | <b>(46.562.310)</b>      | <b>(18.709.106)</b>  | <b>(3.691.960)</b> | <b>(963.177)</b>   | <b>(291.692)</b>   | <b>(71.956)</b>  | -             | <b>(70.290.201)</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 (Cont.)

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

|  | Seis meses al 31.10.2014 |                      |                    |                    |                    |                  |               | Total               |
|--|--------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------------|
|  | Petróleo y gas           | Energía ADC          | GLP                | Energía PED        | Energía HIDROGENO  | Oxígeno          | Eliminaciones |                     |
| Ventas netas                                       | 221.400.657              | 314.682.883          | 52.101.664         | 14.050.536         | 1.128.135          | 439.270          | -             | 603.803.145         |
| Ventas entre segmentos                             | 165.669.806              | -                    | 44.915.489         | -                  | -                  | -                | (210.585.295) | -                   |
| Costos de ventas                                   | (127.352.657)            | (243.804.217)        | (44.270.040)       | (3.611.214)        | (2.043.645)        | (718.038)        | 210.585.295   | (211.214.516)       |
| <b>Resultado bruto</b>                             | <b>259.717.806</b>       | <b>70.878.666</b>    | <b>52.747.113</b>  | <b>10.439.322</b>  | <b>(915.510)</b>   | <b>(278.768)</b> | -             | <b>392.588.629</b>  |
| Gastos de comercialización                         | (64.800.282)             | (15.591.193)         | (3.345.244)        | (544.531)          | (252.354)          | (89.422)         | -             | (84.623.026)        |
| Gastos de administración                           | (22.700.343)             | (12.167.170)         | (6.029.444)        | (193.951)          | (797.921)          | (343.448)        | -             | (42.232.275)        |
| Otros ingresos / (egresos) operativos netos        | 3.005.001                | (1.566.402)          | (230.425)          | -                  | 830                | -                | -             | 1.209.004           |
| <b>Resultado operativo</b>                         | <b>175.222.182</b>       | <b>41.553.901</b>    | <b>43.142.000</b>  | <b>9.700.840</b>   | <b>(1.964.955)</b> | <b>(711.636)</b> | -             | <b>266.942.332</b>  |
| Ingresos financieros                               | 29.790.231               | 5.314.739            | 7.459.130          | 1.513.270          | 2.520.426          | 981.398          | -             | 47.579.194          |
| Costos financieros                                 | -                        | (228.212.937)        | (10.360)           | (11.672.140)       | -                  | -                | -             | (240.054.168)       |
| Otros resultados financieros                       | -                        | -                    | -                  | -                  | 554.001            | 143.459          | -             | 697.460             |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b> | <b>205.012.413</b>       | <b>(181.344.297)</b> | <b>50.590.770</b>  | <b>(458.030)</b>   | <b>996.302</b>     | <b>387.660</b>   | -             | <b>75.164.818</b>   |
| Impuesto a las ganancias                           | -                        | -                    | -                  | -                  | -                  | -                | -             | (20.452.015)        |
| <b>Resultado neto del período</b>                  |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | <b>54.712.803</b>   |
| Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>         |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | 743.518.138         |
| <b>Resultado integral del período</b>              |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               | <b>798.230.941</b>  |
| <b>Amortizaciones</b>                              |                          |                      |                    |                    |                    |                  |               |                     |
| En Costo de ventas                                 | (58.707.150)             | (19.045.505)         | (4.520.830)        | (2.481.384)        | (583.840)          | (143.457)        | -             | (86.482.166)        |
| En Gastos de administración                        | (208.186)                | (295.900)            | (48.953)           | -                  | -                  | -                | -             | (553.079)           |
| <b>Total</b>                                       | <b>(58.915.336)</b>      | <b>(19.341.405)</b>  | <b>(4.569.823)</b> | <b>(2.481.384)</b> | <b>(583.840)</b>   | <b>(143.457)</b> | -             | <b>(86.035.245)</b> |

|  | Tres meses al 31.10.2014 |                     |                    |                    |                    |                  |               | Total               |
|--|--------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------------|
|  | Petróleo y gas           | Energía ADC         | GLP                | Energía PED        | Energía HIDROGENO  | Oxígeno          | Eliminaciones |                     |
| Ventas netas                                       | 112.199.486              | 160.015.825         | 23.645.249         | 7.075.446          | 596.832            | 254.784          | -             | 303.787.622         |
| Ventas entre segmentos                             | 80.267.788               | -                   | 22.520.554         | -                  | -                  | -                | (102.788.342) | -                   |
| Costos de ventas                                   | (67.393.299)             | (120.970.016)       | (23.465.209)       | (1.924.858)        | (1.204.618)        | (473.794)        | 102.788.342   | (112.643.452)       |
| <b>Resultado bruto</b>                             | <b>125.073.975</b>       | <b>39.045.809</b>   | <b>22.700.594</b>  | <b>5.150.588</b>   | <b>(607.786)</b>   | <b>(219.010)</b> | -             | <b>191.144.170</b>  |
| Gastos de comercialización                         | (32.026.233)             | (8.403.833)         | (1.948.804)        | (298.188)          | (89.640)           | (36.635)         | -             | (42.803.333)        |
| Gastos de administración                           | (11.047.629)             | (5.868.173)         | (2.829.458)        | (113.905)          | (370.641)          | (177.531)        | -             | (20.407.337)        |
| Otros ingresos / (egresos) operativos netos        | (1.207.414)              | (1.792.825)         | (257.192)          | -                  | 4.747              | -                | -             | (3.252.684)         |
| <b>Resultado operativo</b>                         | <b>80.782.699</b>        | <b>22.980.978</b>   | <b>17.665.140</b>  | <b>4.738.495</b>   | <b>(1.063.320)</b> | <b>(433.176)</b> | -             | <b>124.680.816</b>  |
| Ingresos financieros                               | 17.511.258               | 3.941.946           | 4.166.578          | 468.016            | 1.400.136          | 592.391          | -             | 28.080.325          |
| Costos financieros                                 | -                        | (124.102.194)       | 32.444             | (6.290.301)        | -                  | (43.271)         | -             | (130.425.148)       |
| Otros resultados financieros                       | -                        | -                   | -                  | -                  | 265.642            | 71.729           | -             | 337.271             |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b> | <b>98.303.957</b>        | <b>(97.179.270)</b> | <b>21.864.162</b>  | <b>(1.083.790)</b> | <b>559.087</b>     | <b>209.118</b>   | -             | <b>22.673.264</b>   |
| Impuesto a las ganancias                           | -                        | -                   | -                  | -                  | -                  | -                | -             | (2.569.003)         |
| <b>Resultado neto del período</b>                  |                          |                     |                    |                    |                    |                  |               | <b>20.104.261</b>   |
| Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>         |                          |                     |                    |                    |                    |                  |               | -                   |
| <b>Resultado integral del período</b>              |                          |                     |                    |                    |                    |                  |               | <b>20.104.261</b>   |
| <b>Amortizaciones</b>                              |                          |                     |                    |                    |                    |                  |               |                     |
| En Costo de ventas                                 | (29.579.788)             | (10.370.650)        | (3.042.782)        | (1.415.332)        | (291.919)          | (71.728)         | -             | (44.772.199)        |
| En Gastos de administración                        | (28.091)                 | (197.686)           | 126                | -                  | -                  | -                | -             | (225.631)           |
| <b>Total</b>                                       | <b>(29.607.879)</b>      | <b>(10.568.316)</b> | <b>(3.042.656)</b> | <b>(1.415.332)</b> | <b>(291.919)</b>   | <b>(71.728)</b>  | -             | <b>(44.997.830)</b> |

(1) Sin imputación futura a resultados

La Sociedad no realizó ventas a clientes del exterior al 31 de octubre de 2014 ni es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Al 31 de octubre de 2015, la Sociedad realizó ventas de GLP a clientes del exterior.

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

|   | 31.10.2015           | 31.10.2014           |
|---|----------------------|----------------------|
| Valor residual al inicio del ejercicio      | 2.646.497.530        | 1.670.638.617        |
| Altas                                       | 235.742.538          | 81.350.372           |
| Recupero provisión                          | 303.950              | 697.460              |
| Revaluó neto de amortizaciones              | -                    | 1.143.874.405        |
| Bajas netas de amortizaciones               | (41.184)             | (141.148.220)        |
| Amortizaciones                              | (130.030.538)        | (86.035.245)         |
| <b>Valor residual al cierre del período</b> | <b>2.752.472.296</b> | <b>2.669.377.389</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17

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

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

Del cargo por amortizaciones de los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014, \$ 129.560.314 y \$ 85.482.166, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 470.224 y \$ 553.079, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

|                            | Neto resultante a valor de costo al 30.04.2015 | Altas / Bajas del período - neto | Amortización del período a valor de costo | Valor residual a valor de costo |
|----------------------------|--|----------------------------------|---|---------------------------------|
| CT ADC                     | 366.183.809                                    | 52.962.515                       | (18.586.300)                              | 400.560.024                     |
| Edificio y terreno Neuquén | 33.885.812                                     | -                                | (103.555)                                 | 33.782.257                      |
| Planta de GLP              | 65.746.719                                     | -                                | (2.520.208)                               | 63.226.511                      |
| PED                        | 62.360.363                                     | 365.376                          | (1.926.350)                               | 60.799.389                      |
| Resto de los bienes        | 1.078.845.659                                  | 182.677.413                      | (88.389.756)                              | 1.173.133.316                   |
| <b>Total</b>               | <b>1.607.022.362</b>                           | <b>236.005.304</b>               | <b>(111.526.169)</b>                      | <b>1.731.501.497</b>            |

|                            | Revalúo al 30.04.2015 | Amortización del período - revalúo | Valor residual de revalúo | Neto resultante al 31.10.2015 |
|----------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| CT ADC                     | 891.621.155           | (13.656.756)                       | 877.964.399               | 1.278.524.423                 |
| Edificio y terreno Neuquén | 21.714.433            | (8.946)                            | 21.705.487                | 55.487.744                    |
| Planta de GLP              | 95.520.655            | (3.881.826)                        | 91.638.829                | 154.865.340                   |
| PED                        | 30.618.925            | (956.841)                          | 29.662.084                | 90.461.473                    |
| Resto de los bienes        | -                     | -                                  | -                         | 1.173.133.316                 |
| <b>Total</b>               | <b>1.039.475.168</b>  | <b>(18.504.369)</b>                | <b>1.020.970.799</b>      | <b>2.752.472.296</b>          |

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

|  | 31.10.2015           | 30.04.2015           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                               |                      |                      |
| Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses | 58.044.067           | 67.472.558           |
| Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses  | 9.052.980            | 3.773.534            |
| <b>Pasivos por impuesto diferido:</b>                              |                      |                      |
| Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses | (506.898.119)        | (474.589.897)        |
| Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses  | (53.968.127)         | (56.969.943)         |
| <b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>                           | <b>(493.769.199)</b> | <b>(460.313.748)</b> |

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

- Activos diferidos:

|                                | Quebrantos | Cuentas por cobrar comerciales | Cuentas por pagar comerciales | Previsiones y otros | Total       |
|--------------------------------|------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------|
| Saldo al 30 de abril de 2015   | 56.852.527 | 20.259                         | 5.940.436                     | 8.432.870           | 71.246.092  |
| Cargo a resultados             | 255.136    | -                              | (283.206)                     | (4.120.975)         | (4.149.045) |
| Saldo al 31 de octubre de 2015 | 57.107.663 | 20.259                         | 5.657.230                     | 4.311.895           | 67.097.047  |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

- Pasivos diferidos:

|                                | Inversiones financieras a valor razonable | Propiedad, planta y equipo | Otras cuentas por cobrar | Deudas financieras | Total         |
|--------------------------------|---|----------------------------|--------------------------|--------------------|---------------|
| Saldo al 30 de abril de 2015   | (7.156.809)                               | (520.042.388)              | (1.010.139)              | (3.350.504)        | (531.559.840) |
| Cargo a resultados             | (5.436.261)                               | (24.176.125)               | 305.980                  | -                  | (29.306.406)  |
| Saldo al 31 de octubre de 2015 | (12.593.070)                              | (544.218.513)              | (704.159)                | (3.350.504)        | (560.866.246) |

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

| Año generación   | Monto              | Tasa 35%          | Recupero de quebrantos (1) | Año de prescripción |
|--|--------------------|-------------------|----------------------------|---------------------|
| Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2011       | 576.166            | 201.658           | 201.658                    | 2016                |
| Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012       | 23.843.898         | 8.345.364         | 688.228                    | 2017                |
| Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013       | 6.741.288          | 2.359.451         | 2.359.451                  | 2018                |
| Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014       | 120.051.289        | 42.017.952        | 42.017.952                 | 2019                |
| Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2015       | 1.401.557          | 490.545           | 490.545                    | 2020                |
| Quebranto impositivo generado al 31 de octubre de 2015     | 32.428.084         | 11.349.829        | 11.349.829                 | 2021                |
| <b>Total quebranto impositivo al 31 de octubre de 2015</b> | <b>185.042.282</b> | <b>64.764.799</b> | <b>57.107.663</b>          |                     |

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

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

|  | 31.10.2015         | 30.04.2015        |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>No corriente</b>                            |                    |                   |
| En moneda nacional                             |                    |                   |
| Impuesto al valor agregado                     | -                  | 3.763.373         |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta         | 55.387.704         | 51.151.967        |
| En moneda extranjera (Anexo G)                 |                    |                   |
| Cesión de derechos CAMMESA                     | 20.171.376         | 21.172.535        |
| <b>Total</b>                                   | <b>75.559.080</b>  | <b>76.087.875</b> |
| <b>Corriente</b>                               |                    |                   |
| En moneda nacional                             |                    |                   |
| Anticipos varios                               | 14.785.160         | 3.456.373         |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta         | 1.171.015          | 764.435           |
| Impuesto a los ingresos brutos                 | 3.156.609          | 2.175.122         |
| Impuesto al valor agregado                     | 19.729.583         | 13.644.025        |
| Impuesto a las ganancias - retenciones         | 28.277.751         | 14.877.039        |
| Otros créditos impositivos                     | 5.027.954          | 3.971.147         |
| Seguros a devengar                             | 6.056.682          | 10.413.483        |
| Gastos a devengar                              | 3.564.882          | 1.145.788         |
| Cesión de derechos CAMMESA                     | 490.182            | 411.554           |
| Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b) | 472.023            | 584.416           |
| Diversos                                       | 1.466.088          | 540.380           |
| En moneda extranjera (Anexo G)                 |                    |                   |
| Anticipos varios                               | 6.245.016          | 6.042.812         |
| Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b) | 16.952             | -                 |
| Cesión de derechos CAMMESA                     | 8.593.327          | 8.152.972         |
| Diversos                                       | 8.312.428          | 4.925.349         |
| <b>Total</b>                                   | <b>107.365.652</b> | <b>71.104.895</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

|  | 31.10.2015         | 30.04.2015         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>No corriente</b>  |                    |                    |
| En moneda nacional   |                    |                    |
| Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA) | 77.166.705         | 54.988.586         |
| Deudores incobrables   | 2.627.115          | 2.627.115          |
| Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)                        | (2.627.115)        | (2.627.115)        |
| <b>Total</b>   | <b>77.166.705</b>  | <b>54.988.586</b>  |
| <b>Corriente</b>   |                    |                    |
| En moneda nacional   |                    |                    |
| Por venta de energía y otros   | 216.506.769        | 226.787.801        |
| Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))                        | 868.827            | 314.422            |
| En moneda extranjera (Anexo G)   |                    |                    |
| Por venta de petróleo y otros  | 108.735.007        | 104.793.478        |
| Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))                        | 258.159            | 173.957            |
| <b>Total</b>   | <b>326.368.762</b> | <b>332.069.658</b> |

**NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO**

|                                | 31.10.2015         | 30.04.2015         |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>No corriente</b>            |                    |                    |
| En moneda extranjera (Anexo G) |                    |                    |
| Plazos fijos (Anexo D)         | 382.231.566        | 354.415.925        |
| <b>Total</b>                   | <b>382.231.566</b> | <b>354.415.925</b> |

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

**NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

|   | 31.10.2015         | 30.04.2015         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Corriente</b>                                    |                    |                    |
| En moneda nacional                                  |                    |                    |
| Caja  | 48.755             | 51.619             |
| Valores a depositar                                 | 1.660.244          | 2.171.745          |
| Bancos  | 7.970.159          | 8.242.758          |
| Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D) | 406.127.679        | 381.965.221        |
| En moneda extranjera (Anexo G)                      |                    |                    |
| Caja  | 101.887            | 95.636             |
| Bancos  | 183.777            | 176.541            |
| <b>Total</b>  | <b>416.092.501</b> | <b>392.703.520</b> |

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

|   | 31.10.2015         | 31.10.2014         |
|---|--------------------|--------------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo        | 9.964.822          | 10.180.933         |
| Inversiones financieras a valor razonable | 406.127.679        | 243.701.397        |
| Descubiertos bancarios                    | (23.817.595)       | (128.621.152)      |
| <b>Total</b>                              | <b>392.274.906</b> | <b>125.261.178</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 15 - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS**

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

|  | CT ADC       | Planta GLP  | PED        | Edificio y Terreno Vicente López | Edificio y Terreno Neuquén | Total        | Atribuible a la Sociedad | Atribuible a la Participación minoritaria |
|--|--------------|-------------|------------|----------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|---|
| Saldo al 31 de octubre de 2014   | 591.570.677  | 64.431.159  | 20.514.680 | -                                | 14.120.197                 | 690.636.713  | 686.555.721              | 4.080.992                                 |
| Desafectación por amortización del ejercicio <sup>(1)</sup>                  | (18.487.580) | (3.604.553) | (942.121)  | -                                | (8.946)                    | (23.043.200) | (22.698.090)             | (345.110)                                 |
| Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>                           | 6.470.654    | 1.261.595   | 329.742    | -                                | 3.131                      | 8.065.122    | 7.944.333                | 120.789                                   |
| Saldo al 30 de abril de 2015   | 579.553.751  | 62.088.201  | 19.902.301 | -                                | 14.114.382                 | 675.658.635  | 671.801.964              | 3.856.671                                 |
| Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>                    | (13.656.756) | (3.881.826) | (956.841)  | -                                | (8.946)                    | (18.504.369) | (18.274.102)             | (230.267)                                 |
| Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>                           | 4.779.864    | 1.358.639   | 334.894    | -                                | 3.131                      | 6.476.528    | 6.395.934                | 80.594                                    |
| Subtotal Desafectación de Reservas por revaluación de activos <sup>(1)</sup> | (8.876.892)  | (2.523.187) | (621.947)  | -                                | (5.815)                    | (12.027.841) | (11.878.168)             | (149.673)                                 |
| Saldo al 31 de octubre de 2015   | 570.676.859  | 59.565.014  | 19.280.354 | -                                | 14.108.567                 | 663.630.794  | 659.923.796              | 3.706.998                                 |

<sup>(1)</sup> Se imputa a resultados acumulados

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

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

**NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

|  | 31.10.2015  | 30.04.2015  |
|--|-------------|-------------|
| <b>No corriente</b>                                |             |             |
| En moneda extranjera (Anexo G)                     |             |             |
| Provisiones varias                                 | 21.829.618  | 20.010.647  |
| Total  | 21.829.618  | 20.010.647  |
| <b>Corriente</b>                                   |             |             |
| En moneda nacional                                 |             |             |
| Proveedores  | 74.904.235  | 87.166.404  |
| Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b)) | 8.036       | 6.636       |
| Provisiones varias                                 | 393.400     | 9.190.212   |
| En moneda extranjera (Anexo G)                     |             |             |
| Proveedores  | 95.655.538  | 123.293.250 |
| Provisiones varias                                 | 3.626.189   | 3.021.375   |
| Total  | 174.587.398 | 222.677.877 |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS**

|   | 31.10.2015           | 30.04.2015           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>No corriente</b>                                       |                      |                      |
| En moneda nacional  |                      |                      |
| Comisiones y gastos a devengar                            | (3.550.068)          | (4.680.858)          |
| Bancarias   | 147.833.333          | 74.000.000           |
| Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC | 62.790.547           | 62.694.874           |
| En moneda extranjera (Anexo G)                            |                      |                      |
| Bancarias   | 73.504.200           | 74.818.800           |
| Obligaciones Negociables                                  | 1.909.200.000        | 1.781.400.000        |
| <b>Total</b>  | <b>2.189.778.012</b> | <b>1.988.232.816</b> |
| <b>Corriente</b>  |                      |                      |
| En moneda nacional  |                      |                      |
| Descubiertos bancarios                                    | 23.817.595           | 151.222.593          |
| Comisiones y gastos a devengar                            | (2.305.957)          | (2.251.786)          |
| Bancarias   | 151.240.329          | 43.212.123           |
| En moneda extranjera (Anexo G)                            |                      |                      |
| Bancarias   | 13.796.297           | 12.826.229           |
| Obligaciones Negociables                                  | 27.200.968           | 25.380.166           |
| <b>Total</b>  | <b>213.749.232</b>   | <b>230.389.325</b>   |

La evolución de los préstamos es la siguiente:

|  | 31.10.2015           | 31.10.2014           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Saldo al inicio</b>   | <b>2.218.622.141</b> | <b>1.883.082.096</b> |
| (Disminución) / Incremento de Descubiertos bancarios                           | (127.404.998)        | 33.916.054           |
| Préstamos obtenidos  | 171.750.000          |                      |
| Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC                        | 33.000.000           | 107.398.012          |
| Compensación con crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes | (44.972.881)         | (49.214.282)         |
| Devengamientos:  |                      |                      |
| Interés devengado  | 153.272.658          | 111.199.320          |
| Comisiones y gastos devengados   | 1.076.631            | 1.082.185            |
| Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera                  | 132.964.363          | 105.098.879          |
| Pagos:   |                      |                      |
| Intereses  | (124.122.744)        | (98.581.820)         |
| Capital  | (10.657.926)         | (45.864.142)         |
| <b>Saldo al cierre</b>   | <b>2.403.527.244</b> | <b>2.048.116.302</b> |

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

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

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

Monto: \$ 125.000.000

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

Fecha de inicio: 5 de mayo de 2015.

Plazo: 24 meses

Fecha de vencimiento: 5 de mayo de 2017.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

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

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

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

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

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

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

Monto: \$ 15.000.000

Destino de los fondos: capital de trabajo.

Fecha de inicio: 28 de julio de 2015.

Plazo: 28 meses

Fecha de vencimiento: 13 de noviembre de 2017.

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

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

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

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

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

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 (Cont.)

**NOTA 18 - CONTINGENCIAS (Cont.)**

**Resoluciones 1982, 1988 y 1991 de 2011 de ENARGAS**

Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Cámara Federal de Apelaciones de General Roca admitió el recurso interpuesto por la Sociedad y revocó el pedido de levantamiento de la medida cautelar formulado por ENARGAS. Dicho ente interpuso un recurso extraordinario contra dicha decisión, cuya admisibilidad, a la fecha, se encuentra pendiente de resolución por la Cámara.

Por otra parte, además del mantenimiento de la medida cautelar, el 27 de octubre de 2015 la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó el fallo "Compañía Mega S.A c/EN" en virtud del cual, en un caso similar al de la Sociedad en el que el gas consumido por la actora no ingresa al sistema de transporte y no puede ser confundido con el gas importado, se estableció que el cargo creado por el Decreto N° 2067/08 resulta inconstitucional. Los asesores legales de la Sociedad consideran que este fallo es un precedente de importancia para avalar la posición de la Sociedad.

**Sumario Banco Central de la República Argentina ("BCRA") – Acceso al mercado de cambios para pagos bajo Acuerdo de Swap**

En el mes de noviembre de 2015 el BCRA, mediante Resolución N°. 881/2015, inició un sumario bajo el régimen penal cambiario a la Sociedad y a sus directores Alejandro Götz, Pablo Götz y Rafael Götz. El sumario se inicia en virtud de tres operaciones de cambio realizadas en los años 2011 y 2012 que suman un monto total de U\$S 5.334.192,77, correspondientes a compras de divisas, a través del Mercado Unico Libre de Cambios, para la cancelación de contratos de cobertura de tasa de interés, las cuales a juicio del BCRA se habrían realizado sin requerir autorización previa del mismo. La Sociedad presentó su descargo el 4 de diciembre de 2015 y la Gerencia, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que cuenta con argumentos para sostener que las compras de divisas en cuestión no requerían autorización previa del BCRA en virtud de la normativa vigente al momento de su concertación.

**NOTA 19 - VENTAS NETAS**

|  | Seis meses al |             | Tres meses al |             |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|
|  | 31.10.2015    | 31.10.2014  | 31.10.2015    | 31.10.2014  |
| Petróleo <sup>(1)</sup>                  | 165.964.715   | 151.293.046 | 86.480.711    | 79.386.340  |
| Gas <sup>(2)</sup>                       | 140.512.411   | 70.107.611  | 74.697.744    | 32.813.146  |
| Energía eléctrica ADC                    | 382.056.228   | 314.682.883 | 174.956.116   | 160.015.825 |
| GLP <sup>(3)</sup>                       | 38.935.260    | 52.101.664  | 18.016.012    | 23.645.249  |
| Energía eléctrica eólica                 | 14.758.242    | 14.050.536  | 6.739.884     | 7.075.446   |
| Energía eléctrica generada con hidrógeno | 1.352.872     | 1.128.135   | 655.038       | 596.833     |
| Oxígeno                                  | 488.976       | 439.270     | 287.335       | 254.783     |
| Total                                    | 744.068.704   | 603.803.145 | 361.832.840   | 303.787.622 |

<sup>(1)</sup> Al 31 de octubre de 2015, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" por \$ 2,4 millones.

<sup>(2)</sup> Al 31 de octubre de 2015 y 2014, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estímulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 98,9 millones y \$37,8 millones, respectivamente.

<sup>(3)</sup> Al 31 de octubre de 2015, incluye compensaciones provenientes de los programas Propano Sur y Programa Hogar por \$ 1,0 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros se han cobrado \$ 0,7 millones.

**NOTA 20 – OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS**

|  | Seis meses al |             | Tres meses al |             |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|
|  | 31.10.2015    | 31.10.2014  | 31.10.2015    | 31.10.2014  |
| Cesión de derechos de compensación bajo el programa de petróleo plus | -             | 4.107.070   | -             | 54.281      |
| Provisiones  | (265.985)     | (167.835)   | (265.985)     | (438.016)   |
| Venta de rodados   | 21.357        | -           | 62.550        | -           |
| Gastos de escrituración por venta Edificio Vicente López             | -             | (2.908.303) | -             | (2.908.303) |
| Diversos   | 13.041        | 178.072     | 38.220        | 39.354      |
| Total  | (231.587)     | 1.209.004   | (165.215)     | (3.252.684) |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

|  | Seis meses al        |                      | Tres meses al        |                      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | 31.10.2015           | 31.10.2014           | 31.10.2015           | 31.10.2014           |
| <b>Ingresos financieros</b>            |                      |                      |                      |                      |
| Intereses y otros                      | 59.061.118           | 19.816.328           | 32.914.585           | 10.978.222           |
| Devengamiento de intereses de créditos | 2.237.965            | 2.304.668            | 429.573              | 1.878.615            |
| Diferencia de cambio                   | 35.130.400           | 25.458.198           | 21.490.633           | 15.223.488           |
|  | <b>96.429.483</b>    | <b>47.579.194</b>    | <b>54.834.791</b>    | <b>28.080.325</b>    |
| <b>Costos financieros</b>              |                      |                      |                      |                      |
| Intereses y otros                      | (163.259.781)        | (134.498.597)        | (83.260.405)         | (69.015.207)         |
| Swap de tasa LIBO                      | -                    | 1.079.814            | -                    | -                    |
| Devengamiento de intereses de deudas   | (1.506.869)          | 863.512              | (791.130)            | 864.979              |
| Diferencia de cambio                   | (137.885.465)        | (107.498.897)        | (76.428.938)         | (62.274.920)         |
|  | <b>(302.652.115)</b> | <b>(240.054.168)</b> | <b>(160.480.473)</b> | <b>(130.425.148)</b> |

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

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

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i) Con la sociedad controlante

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

|                                      | Seis meses al |            | Tres meses al |            |
|--------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                      | 31.10.2015    | 31.10.2014 | 31.10.2015    | 31.10.2014 |
| Venta de energía eléctrica           | 1.352.872     | 1.128.135  | 655.038       | 596.833    |
| Gastos correspondientes a Hychico    | (751)         | (12.128)   | (581)         | (3.068)    |
| Gastos correspondientes a SEB        | (170)         | (10.500)   | -             | -          |
| Gastos correspondientes a C.A.P.S.A. | 1.938.892     | 1.561.210  | 1.090.294     | 862.519    |
| Gastos correspondientes a Capex S.A. | (87.492)      | (122.812)  | (13.893)      | (81.002)   |

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

|  | Seis meses al |            | Tres meses al |            |
|--|---------------|------------|---------------|------------|
|  | 31.10.2015    | 31.10.2014 | 31.10.2015    | 31.10.2014 |
| Alquileres de oficinas y cocheras      | (1.087.000)   | (748.800)  | (556.000)     | (374.400)  |
| Fee de garantía                        | -             | (5.000)    | -             | (5.000)    |
| Gastos correspondientes a Hychico S.A. | -             | (4.200)    | -             | 5.000      |
| Gastos correspondientes a Interenergy  | 5.394         | (2.710)    | -             | (2.710)    |

a.iii) Con las sociedades controlante de la controlante

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

|                                   | Seis meses al |            | Tres meses al |            |
|-----------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                   | 31.10.2015    | 31.10.2014 | 31.10.2015    | 31.10.2014 |
| Gastos correspondientes a Plenium | -             | 9.258      | -             | 9.258      |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

a.iii) Con las sociedades controlante de la controlante (Cont.)

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

|                                | Seis meses al |            | Tres meses al |            |
|--------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                | 31.10.2015    | 31.10.2014 | 31.10.2015    | 31.10.2014 |
| Gastos correspondientes a Wild | -             | 9.798      | -             | 9.798      |

a.iv) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

|                                   | Seis meses al |             | Tres meses al |             |
|-----------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                                   | 31.10.2015    | 31.10.2014  | 31.10.2015    | 31.10.2014  |
| Venta Edificio de Vicente López   | -             | 141.000.000 | -             | 141.000.000 |
| Alquileres de oficinas y cocheras | 5.800.000     | (1.600.000) | 3.040.000     | (1.600.000) |

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

|   | Con la sociedad controlante | Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante | Total al 31.10.2015 |
|---|-----------------------------|--|---------------------|
|   | C.A.P.S.A.                  | Interenergy Argentina S.A.   |                     |
| <b>Activo</b>                             |                             |  |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales corrientes |                             |  |                     |
| En moneda nacional                        | 868.827                     | -  | 868.827             |
| En moneda extranjera                      | 258.159                     | -  | 258.159             |
| Otras cuentas por cobrar corrientes       |                             |  |                     |
| En moneda nacional                        | 347.223                     | 124.800  | 472.023             |
| En moneda extranjera                      | 16.952                      | -  | 16.952              |
| <b>Pasivo</b>                             |                             |  |                     |
| Cuentas por pagar comerciales corrientes  |                             |  |                     |
| En moneda nacional                        | 8.036                       | -  | 8.036               |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 1 F° 17



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

### NOTA 23 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

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

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

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

La desvalorización de dichas áreas fue registrada en los estados financieros al 30 de abril de 2015.

### NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

#### a) Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante el mes de noviembre de 2015 la Sociedad ha recibido de parte de CAMMESA, dos desembolsos adicionales de fondos por un total de \$ 45 millones (ver Nota 3.b)).

#### b) Préstamos

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Capex ha cancelado descubiertos bancarios por \$ 4.500.000 y el préstamo con el Banco Itaú por \$ 28.000.000 (ver Nota 17).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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 octubre y 30 de abril de 2015

**Propiedad, planta y equipo**

| Concepto   | Al inicio del ejercicio | Altas        | Obras en curso finalizadas | Bajas / Provisiones | Revalúo técnico | Al cierre del periodo | Acumuladas al inicio del ejercicio | Del periodo | Bajas    | Revalúo técnico | Acumuladas al cierre del periodo | Neto resultante al 31.10.2015 | Neto resultante al 30.04.2015 |
|--|-------------------------|--------------|----------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------|-------------|----------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Actividades de exploración de petróleo y gas:</b>                             |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Premios de exploración adquiridos (incluye pólizas de caución) Loma de Kaufman | 311.156                 | -            | -                          | -                   | -               | 311.156               | -                                  | -           | -        | -               | -                                | 311.156                       | 311.156                       |
| - Bienes para la producción de petróleo y gas en:                                |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Loma de Kaufman:   |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Pozos de petróleo y gas  | 19.964.009              | -            | -                          | -                   | -               | 19.964.009            | -                                  | -           | -        | -               | -                                | 19.964.009                    | 19.964.009                    |
| - Obras en curso   | 15.809.931              | -            | -                          | -                   | -               | 15.809.931            | -                                  | -           | -        | -               | -                                | 15.809.931                    | 15.809.931                    |
| - Otros estudios   | 11.324.793              | -            | -                          | -                   | -               | 11.324.793            | -                                  | -           | -        | -               | -                                | 11.324.793                    | 11.324.793                    |
| - Loma de Kaufman  | 7.653.488               | -            | -                          | -                   | -               | 7.653.488             | -                                  | -           | -        | -               | -                                | 7.653.488                     | 7.653.488                     |
| - Sísmica  | 358.355                 | -            | -                          | -                   | -               | 358.355               | -                                  | -           | -        | -               | -                                | 358.355                       | 358.355                       |
| - Geocaracterización y otros estudios  |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Geomagnetografía   |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| <b>Actividades de explotación de petróleo y gas:</b>                             |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Área adquirida y otros estudios  | 120.660.816             | -            | -                          | -                   | -               | 120.660.816           | 70.909.239                         | 2.201.518   | -        | -               | 73.110.757                       | 47.550.059                    | 48.751.577                    |
| - Agua del Cajón - Derechos de explotación                                       |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Otros estudios   | 8.106.139               | -            | -                          | -                   | -               | 8.106.139             | 5.973.800                          | 94.356      | -        | -               | 6.068.156                        | 2.037.983                     | 2.132.339                     |
| - Agua del Cajón - Exploración   | 12.172.940              | -            | -                          | -                   | -               | 12.172.940            | 7.813.681                          | 192.898     | -        | -               | 8.006.579                        | 4.166.361                     | 4.359.259                     |
| - Agua del Cajón - Sísmica   |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Bienes destinados a la extracción de petróleo                                  | 1.721.140.287           | 1.114.847    | 113.101.191                | -                   | -               | 1.835.356.305         | 829.674.333                        | 78.487.134  | -        | -               | 908.171.467                      | 937.184.838                   | 891.485.924                   |
| - Pozos de petróleo y gas  | 9.637.728               | 179.803.130  | (118.183.073)              | -                   | -               | 71.257.785            | 108.283.428                        | 4.620.025   | -        | -               | 112.903.453                      | 71.257.785                    | 9.637.728                     |
| - Obras en curso   | 162.952.687             | -            | 2.808.420                  | -                   | -               | 165.761.107           | 2.503.062                          | 288.916     | -        | -               | 2.791.978                        | 52.855.894                    | 54.689.439                    |
| - Bienes asociados a la producción   | 4.172.948               | 1.073.321    | -                          | (84.323)            | -               | 5.161.946             | 25.776.978                         | 1.431.887   | (43.139) | -               | 27.208.865                       | 2.435.107                     | 1.689.886                     |
| - Roducos  | 33.864.764              | -            | -                          | -                   | -               | 33.864.764            | 1.050.834.521                      | 87.304.734  | (43.139) | -               | 1.138.196.116                    | 6.655.859                     | 8.087.796                     |
| - Gasoducto de abastecimiento  |                         |              |                            |                     |                 |                       |                                    |             |          |                 |                                  |                               |                               |
| - Transporte   | 2.128.130.201           | -181.991.288 | (2.275.462)                | (84.323)            | -               | 2.307.761.714         | 1.050.834.521                      | 87.304.734  | (43.139) | -               | 1.138.196.116                    | 1.169.585.598                 | 1.077.195.660                 |

Véase nuestro informe de fecha 10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.I.C.E.G.A.B.A. Tº 1 Fº 17



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

| Concepto   | Valores de origen       |             |                            |                     |                 | Amortizaciones        |             |             | Neto resultante al 31.10.2015 | Neto resultante al 30.04.2015 |                 |                                  |
|--|-------------------------|-------------|----------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|
|  | Al inicio del ejercicio | Altas       | Obras en curso finalizadas | Bajas / Provisiones | Revalúo técnico | Al cierre del periodo | Del periodo | Bajas       |                               |                               | Revalúo técnico | Acumuladas al cierre del periodo |
| Transporte   | 2.128.130.201           | 181.991.298 | (2.275.462)                | (84.323)            | -               | 2.307.761.714         | 87.304.734  | (43.139)    | -                             | 1.136.198.116                 | 1.169.565.598   | 1.077.195.680                    |
| Administración central y administración planta       | 59.545.148              | -           | -                          | -                   | -               | 59.545.148            | 112.501     | -           | -                             | 4.057.404                     | 55.487.744      | 55.600.245                       |
| Edificios y Terrenos Nauquén                         | 1.776.563               | -           | -                          | -                   | -               | 1.776.563             | 357.723     | -           | -                             | 1.776.563                     | 3.587.718       | 1.649.979                        |
| Muebles y útiles                                     | 11.451.442              | -           | 2.275.462                  | -                   | -               | 13.726.904            | -           | -           | -                             | 10.158.186                    | -               | -                                |
| Bienes de administración                             | 1.988.356.515           | -           | 37.444.298                 | -                   | -               | 2.025.800.813         | 32.243.055  | -           | -                             | 773.755.750                   | 1.252.045.063   | 1.246.843.820                    |
| Central térmica Agua del Cajón                       | 10.961.144              | 52.962.514  | (37.444.298)               | -                   | -               | 26.479.360            | -           | -           | -                             | -                             | 26.479.360      | 10.961.144                       |
| CT ADC   | -                       | -           | -                          | -                   | -               | -                     | -           | -           | -                             | -                             | -               | -                                |
| Obras en curso                                       | -                       | -           | -                          | -                   | -               | -                     | -           | -           | -                             | -                             | -               | -                                |
| <u>Cuenta excedente a la capacidad de transporte</u> | 15.523.142              | -           | -                          | -                   | -               | 15.523.142            | -           | -           | -                             | 15.523.142                    | -               | -                                |
| Cuenta línea   | 6.558.338               | -           | -                          | -                   | -               | 6.558.338             | -           | -           | -                             | 6.558.338                     | -               | -                                |
| Banco de capacitores                                 | -                       | -           | -                          | -                   | -               | -                     | -           | -           | -                             | -                             | -               | -                                |
| <u>Planta de GLP - Agua del Cajón</u>                | 67.920                  | -           | -                          | -                   | -               | 67.920                | -           | -           | -                             | 67.920                        | -               | -                                |
| Roducos  | 54.881                  | -           | -                          | -                   | -               | 54.881                | -           | -           | -                             | 54.881                        | -               | -                                |
| Instalaciones  | 11.252                  | -           | -                          | -                   | -               | 11.252                | -           | -           | -                             | 11.252                        | -               | -                                |
| Equipos de computación                               | 4.579                   | -           | -                          | -                   | -               | 4.579                 | -           | -           | -                             | 4.579                         | -               | -                                |
| Muebles y útiles                                     | 359.908.095             | -           | -                          | -                   | -               | 359.908.095           | 6.402.034   | -           | -                             | 205.042.755                   | 164.865.340     | 161.267.374                      |
| Planta GLP (1)                                       | -                       | -           | -                          | -                   | -               | -                     | -           | -           | -                             | -                             | -               | -                                |
| <u>Parque Eólico Diadema (PED)</u>                   | 132.213.752             | 365.376     | -                          | -                   | -               | 132.579.128           | 2.883.191   | -           | -                             | 42.117.655                    | 90.461.473      | 82.979.288                       |
| PED (2)  | -                       | -           | -                          | -                   | -               | -                     | -           | -           | -                             | -                             | -               | -                                |
| <u>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</u>                 | 30.484.595              | 423.350     | -                          | -                   | -               | 30.907.945            | 727.300     | -           | -                             | 7.985.018                     | 22.912.927      | 23.216.877                       |
| Planta de hidrógeno y oxígeno                        | (23.216.877)            | -           | -                          | -                   | -               | (22.912.927)          | -           | -           | -                             | -                             | (22.912.927)    | (23.216.877)                     |
| Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno              | 4.721.830.890           | 235.742.538 | -                          | -                   | -               | 4.957.573.428         | 130.030.538 | -           | -                             | 2.205.320.559                 | 2.752.472.296   | 2.646.497.530                    |
| Total al 31 de octubre de 2015                       | 3.337.007.353           | 353.904.047 | -                          | (322.785.636)       | -               | 4.721.830.890         | 205.980.533 | (43.139)    | -                             | 2.075.933.190                 | 2.752.472.296   | 2.646.497.530                    |
| Total al 30 de abril de 2015                         | -                       | -           | -                          | -                   | -               | 1.700.368.776         | 205.980.533 | (6.846.630) | -                             | 2.075.933.190                 | 2.752.472.296   | 2.646.497.530                    |

(1) El valor residual del revalúo es de \$ 91.638.829 (ver Nota 9)

(2) El valor residual del revalúo es de \$ 29.662.084 (ver Nota 9)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. 19-1-17-17



**ANEXO D**  
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2015

**OTRAS INVERSIONES**

| Cuenta principal y características         | Valor registrado al | Valor registrado al |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 31.10.2015          | 30.04.2015          |
|  | \$                  | \$                  |
| Otras inversiones no corrientes            |                     |                     |
| Inversiones financieras a costo amortizado |                     |                     |
| En moneda extranjera (Anexo G)             |                     |                     |
| Plazos fijos                               | 382.231.566         | 354.415.925         |
| Total otras inversiones no corrientes      | 382.231.566         | 354.415.925         |
| Otras inversiones corrientes               |                     |                     |
| Efectivo y equivalente de efectivo         |                     |                     |
| En moneda nacional                         |                     |                     |
| Inversiones financieras a valor razonable  |                     |                     |
| Fondos comunes de inversión                | 406.127.679         | 381.965.221         |
| Total otras inversiones corrientes         | 406.127.679         | 381.965.221         |
| Total otras inversiones                    | 788.359.245         | 736.381.146         |

27

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015.  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

M:

**ANEXO E**  
 Al 31 de octubre y 30 de abril de 2015

**PROVISIONES**

| Rubros   | Saldo al inicio<br>del ejercicio | Aumentos /<br>(Recuperos) | Saldo al cierre<br>del período |
|--|----------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
|  | \$                               | \$                        | \$                             |
| <b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>                        |                                  |                           |                                |
| <b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>                  |                                  |                           |                                |
| Propiedad, planta y equipo                         |                                  |                           |                                |
| En moneda nacional                                 |                                  |                           |                                |
| Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo | 23.216.877                       | (303.950)                 | 22.912.927                     |
| Cuentas por cobrar comerciales                     |                                  |                           |                                |
| En moneda nacional                                 |                                  |                           |                                |
| Provisión por deudores incobrables                 | 2.627.115                        | -                         | 2.627.115                      |
| Repuestos y materiales de consumo                  |                                  |                           |                                |
| En moneda nacional                                 |                                  |                           |                                |
| Provisión para rotación y obsolescencia            | 959.414                          | <sup>(1)</sup> 21.408     | 980.822                        |
| <b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>                     |                                  |                           |                                |
| Repuestos y materiales de consumo                  |                                  |                           |                                |
| En moneda nacional                                 |                                  |                           |                                |
| Provisión para rotación y obsolescencia            | 239.854                          | <sup>(1)</sup> 5.351      | 245.205                        |
| <b>Total deducidas del activo</b>                  | <b>27.043.260</b>                | <b>(277.191)</b>          | <b>26.766.069</b>              |
| <b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>                      |                                  |                           |                                |
| <b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>                  |                                  |                           |                                |
| Provisiones  |                                  |                           |                                |
| En moneda nacional                                 |                                  |                           |                                |
| Para juicios y multas                              | 2.367.385                        | <sup>(1)</sup> 239.226    | 2.606.611                      |
| <b>Total incluidas en el pasivo</b>                | <b>2.367.385</b>                 | <b>239.226</b>            | <b>2.606.611</b>               |
| <b>Total provisiones</b>                           | <b>29.410.645</b>                | <b>(37.965)</b>           | <b>29.372.680</b>              |

<sup>(1)</sup> Imputado en Otros resultados financieros.

**ANEXO F**  
Al 31 de octubre de 2015 y 2014

**COSTO DE VENTAS**

|   | Seis meses al      |                    | Tres meses al      |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 31.10.2015         | 31.10.2014         | 31.10.2015         | 31.10.2014         |
|   | \$                 |                    |                    |                    |
| Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / período <sup>(1)</sup> | 80.707.611         | 63.501.394         | 84.017.525         | 73.352.100         |
| Mas:  |                    |                    |                    |                    |
| - Ingresos a almacenes  | 54.984.039         | 34.852.597         | 27.875.423         | 15.410.847         |
| - Costos de producción (Anexo H)  | 278.202.624        | 210.531.596        | 145.931.966        | 112.028.184        |
| Menos:  |                    |                    |                    |                    |
| - Consumos  | (44.729.902)       | (24.742.211)       | (20.378.843)       | (15.218.819)       |
| Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período <sup>(1)</sup>             | (90.998.385)       | (72.928.860)       | (90.998.385)       | (72.928.860)       |
| <b>Costo de ventas</b>  | <b>278.165.987</b> | <b>211.214.516</b> | <b>146.447.686</b> | <b>112.643.452</b> |

<sup>(1)</sup> Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores.

**ANEXO G**  
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2015

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

| Rubros                                     | 31.10.2015 |             |                |                      | 30.04.2015 |             |                |                      |
|--|------------|-------------|----------------|----------------------|------------|-------------|----------------|----------------------|
|  | Clase      | Monto       | Cambio vigente | Monto en \$          | Clase      | Monto       | Cambio vigente | Monto en \$          |
| <b>ACTIVO</b>                              |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                 |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Inversiones financieras a costo amortizado |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Plazos fijos                               | US\$       | 40.464.913  | 9,446          | 382.231.566          | US\$       | 40.242.526  | 8,807          | 354.415.925          |
| Repuestos y materiales                     |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Anticipos varios                           | US\$       | 2.546.546   | 9,446          | 24.054.669           | US\$       | 782.864     | 8,807          | 6.894.682            |
| Otras cuentas por cobrar                   |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Cesión de derechos CAMMESA                 | US\$       | 2.135.441   | 9,446          | 20.171.376           | US\$       | 2.404.058   | 8,807          | 21.172.535           |
| <b>Total del activo no corriente</b>       |            |             |                | <b>426.457.611</b>   |            |             |                | <b>382.483.142</b>   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                    |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Repuestos y materiales                     |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Anticipos varios                           | US\$       | 633.008     | 9,446          | 5.979.394            | US\$       | 181.782     | 8,807          | 1.600.956            |
| Otras cuentas por cobrar                   |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Anticipos varios                           | US\$       | 661.128     | 9,446          | 6.245.018            | US\$       | 686.137     | 8,807          | 6.042.812            |
| Cesión de derechos CAMMESA                 | US\$       | 909.732     | 9,446          | 8.593.327            | US\$       | 925.738     | 8,807          | 8.152.972            |
| Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550         | US\$       | 1.795       | 9,446          | 16.952               | -          | -           | -              | -                    |
| Diversos                                   | US\$       | 879.994     | 9,446          | 8.312.428            | US\$       | 559.254     | 8,807          | 4.925.349            |
| Cuentas por cobrar comerciales             |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550         | US\$       | 27.330      | 9,446          | 258.159              | US\$       | 19.752      | 8,807          | 173.957              |
| Por venta de petróleo y otros              | US\$       | 11.511.222  | 9,446          | 108.735.007          | US\$       | 11.898.885  | 8,807          | 104.793.478          |
| Efectivo y equivalente de efectivo         |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Caja                                       | US\$       | 6.019       | 9,446          | 56.866               | US\$       | 6.019       | 8,807          | 53.010               |
| Caja                                       | €          | 4.329       | 10,4019        | 45.031               | €          | 4.329       | 9,8462         | 42.626               |
| Bancos                                     | US\$       | 19.456      | 9,446          | 183.777              | US\$       | 20.046      | 8,807          | 176.541              |
| <b>Total del activo corriente</b>          |            |             |                | <b>138.425.947</b>   |            |             |                | <b>125.961.701</b>   |
| <b>Total del activo</b>                    |            |             |                | <b>564.883.558</b>   |            |             |                | <b>508.444.843</b>   |
| <b>PASIVO</b>                              |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                 |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Cuentas por pagar comerciales              |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Provisiones varias                         | US\$       | 2.286.782   | 9,546          | 21.829.618           | US\$       | 2.246.620   | 8,907          | 20.010.647           |
| Deudas financieras                         |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Bancarias                                  | US\$       | 7.700.000   | 9,546          | 73.504.200           | US\$       | 8.400.000   | 8,907          | 74.818.800           |
| Obligaciones Negociables                   | US\$       | 200.000.000 | 9,546          | 1.909.200.000        | US\$       | 200.000.000 | 8,907          | 1.781.400.000        |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>       |            |             |                | <b>2.004.533.818</b> |            |             |                | <b>1.876.229.447</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                    |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Cuentas por pagar comerciales              |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Proveedores                                | US\$       | 9.966.071   | 9,546          | 95.136.109           | US\$       | 13.842.287  | 8,907          | 123.293.250          |
| Proveedores                                | €          | 49.301      | 10,5359        | 519.429              | -          | -           | -              | -                    |
| Provisiones varias                         | US\$       | 379.865     | 9,546          | 3.626.189            | US\$       | 339.214     | 8,907          | 3.021.375            |
| Deudas financieras                         |            |             |                |                      |            |             |                |                      |
| Bancarias                                  | US\$       | 1.445.244   | 9,546          | 13.796.297           | US\$       | 1.440.017   | 8,907          | 12.826.229           |
| Obligaciones Negociables                   | US\$       | 2.849.462   | 9,546          | 27.200.968           | US\$       | 2.849.463   | 8,907          | 25.380.166           |
| <b>Total del pasivo corriente</b>          |            |             |                | <b>140.278.992</b>   |            |             |                | <b>164.521.020</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>                    |            |             |                | <b>2.144.812.810</b> |            |             |                | <b>2.040.750.467</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO H

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

| Concepto   | Seis meses al 31 de octubre de 2015 |                            |                          | Tres meses al 31 de octubre de 2015 |                            |                          | Total        |
|--|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------|
|  | Costos de producción                | Gastos de comercialización | Gastos de administración | Costos de producción                | Gastos de comercialización | Gastos de administración |              |
| Honorarios y otras retribuciones                       | \$ 2.117.304                        | -                          | \$ 6.310.619             | \$ 1.042.148                        | -                          | \$ 3.914.488             | \$ 4.966.636 |
| Sueldos y cargas sociales                              | 79.744.430                          | -                          | 27.296.945               | 36.808.971                          | -                          | 13.241.019               | 50.049.990   |
| Costo personal afectado a proyectos no convencionales  | 3.984.600                           | -                          | -                        | 1.992.300                           | -                          | -                        | 1.982.300    |
| Materiales, repuestos y otros                          | 11.065.937                          | -                          | 3.179                    | 5.868.483                           | -                          | 1.844                    | 5.970.327    |
| Operación, mantenimiento y reparaciones                | 34.698.572                          | -                          | 5.590.634                | 20.149.586                          | -                          | 2.546.571                | 22.696.157   |
| Combustibles, lubricantes y fluidos                    | 1.534.772                           | -                          | -                        | 987.556                             | -                          | -                        | 887.556      |
| Transporte, fletes y estudios                          | 2.878.201                           | -                          | 378.689                  | 1.796.651                           | -                          | 190.748                  | 1.987.399    |
| Amortización propiedad, planta y equipo                | 129.560.314                         | -                          | 470.224                  | 70.045.608                          | -                          | 244.593                  | 70.290.201   |
| Gastos de oficina, movilidad y representación          | 985.726                             | -                          | 546.105                  | 580.344                             | -                          | 137.775                  | 718.119      |
| Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros | 10.795.917                          | -                          | 8.653.566                | 6.047.317                           | -                          | 4.483.169                | 10.530.486   |
| Adquisición energía a CAMMESA                          | 37.855                              | -                          | -                        | 24.739                              | -                          | -                        | 24.739       |
| Adquisición de gas a terceros                          | 1.000.996                           | -                          | -                        | 601.336                             | -                          | -                        | 601.336      |
| Diversos   | -                                   | -                          | -                        | (13.073)                            | -                          | -                        | (13.073)     |
| Regalías   | -                                   | -                          | -                        | -                                   | -                          | -                        | -            |
| Gastos de transporte y despachos de energía            | -                                   | 74.478.329                 | -                        | -                                   | 38.821.619                 | -                        | 38.821.619   |
| Impuesto sobre los ingresos brutos                     | -                                   | 8.095.522                  | -                        | -                                   | 3.519.646                  | -                        | 3.519.646    |
| Comisiones y otros                                     | -                                   | 19.399.034                 | -                        | -                                   | 10.619.854                 | -                        | 10.619.854   |
| Gastos bancarios                                       | -                                   | 1.562.102                  | -                        | -                                   | 830.116                    | -                        | 830.116      |
| Total  | 278.202.624                         | 103.534.987                | 58.492.889               | 145.931.966                         | 53.791.235                 | 29.530.916               | 228.254.117  |

Véase nuestro informe de fecha 10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17



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

| Concepto   | Seis meses al 31 de octubre de 2014 |                            |                          | Tres meses al 31 de octubre de 2014 |                      |                            | Total             |                          |
|--|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------|
|  | Costos de producción                | Gastos de comercialización | Gastos de administración | Total                               | Costos de producción | Gastos de comercialización |                   | Gastos de administración |
| Honorarios y otras retribuciones                       | \$ 1.638.240                        | -                          | \$ 3.024.204             | \$ 4.662.444                        | \$ 1.078.779         | -                          | \$ 1.412.718      | \$ 2.491.497             |
| Sueldos y cargas sociales                              | 58.388.130                          | -                          | 20.861.344               | 79.249.474                          | 30.403.400           | -                          | 9.518.460         | 39.921.860               |
| Costo personal afectado a proyectos no convencionales  | 3.730.674                           | -                          | -                        | 3.730.674                           | 1.865.337            | -                          | -                 | 1.865.337                |
| Materiales, repuestos y otros                          | 19.761.588                          | -                          | 1.617                    | 19.763.205                          | 10.904.944           | -                          | 554               | 10.905.498               |
| Operación, mantenimiento y reparaciones                | 26.183.161                          | -                          | 4.828.899                | 31.012.050                          | 14.206.017           | -                          | 2.090.621         | 16.296.638               |
| Combustibles, lubricantes y fluidos                    | 1.167.234                           | -                          | -                        | 1.167.234                           | 543.510              | -                          | -                 | 543.510                  |
| Transporte, fletes y estudios                          | 2.972.331                           | -                          | 370.832                  | 3.343.163                           | 1.952.338            | -                          | 186.972           | 2.198.310                |
| Amortización propiedad, planta y equipo                | 85.482.166                          | -                          | 553.079                  | 86.035.245                          | 44.772.199           | -                          | 228.631           | 44.997.830               |
| Gastos de oficina, movilidad y representación          | 1.091.135                           | -                          | 542.029                  | 1.633.164                           | 614.219              | -                          | 186.742           | 800.961                  |
| Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros | 8.733.728                           | -                          | 4.276.501                | 13.010.229                          | 4.864.453            | -                          | 2.730.897         | 7.585.350                |
| Adquisición energía a CAMMESA                          | 173.754                             | -                          | -                        | 173.754                             | 3.911                | -                          | -                 | 3.911                    |
| Adquisición de gas a terceros                          | 1.223.371                           | -                          | -                        | 1.223.371                           | 820.128              | -                          | -                 | 820.128                  |
| Diversos   | 16.084                              | -                          | -                        | 16.084                              | 8.949                | -                          | -                 | 8.949                    |
| Regalías   | -                                   | 58.346.442                 | -                        | 58.346.442                          | -                    | 28.176.870                 | -                 | 28.176.870               |
| Gastos de transporte y despachos de energía            | -                                   | 8.717.658                  | -                        | 8.717.658                           | -                    | 5.474.158                  | -                 | 5.474.158                |
| Impuesto sobre los ingresos brutos                     | -                                   | 16.595.166                 | -                        | 16.595.166                          | -                    | 8.629.147                  | -                 | 8.629.147                |
| Comisiones y otros                                     | -                                   | 963.760                    | -                        | 963.760                             | -                    | 523.158                    | -                 | 523.158                  |
| Gastos bancarios                                       | -                                   | -                          | 7.773.790                | 7.773.790                           | -                    | -                          | 4,055.742         | 4,055.742                |
| <b>Total</b>   | <b>210.531.586</b>                  | <b>84.623.026</b>          | <b>42.232.275</b>        | <b>337.386.897</b>                  | <b>112.028.184</b>   | <b>42.803.333</b>          | <b>20.407.337</b> | <b>175.238.854</b>       |

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de diciembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## RESEÑA INFORMATIVA

### REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE

### CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2015

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

La ganancia bruta del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 fue del 62,6 % sobre las ventas netas y el resultado integral ascendió al 8,5 % de las mismas.

#### Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$miles 744.068. La composición de las ventas en los distintos productos es la que se detalla a continuación:

| Producto                                   | 31/10/2015 |       | 31/10/2014 |       |
|--|------------|-------|------------|-------|
|  | \$miles    | %     | \$miles    | %     |
| Energía                                    |            |       |            |       |
| - Energía CT ADC                           | 382.056    | 51,3  | 314.683    | 52    |
| - Energía PED                              | 14.758     | 2,0   | 14.051     | 2,3   |
| Servicio de fásón de energía eléctrica     | 1.353      | 0,2   | 1.128      | 0,2   |
| Gas  |            |       |            |       |
| - Venta                                    | 41.591     | 5,6   | 32.332     | 5,4   |
| - Subsidio – Programa Estimulo de Gas      | 98.922     | 13,3  | 37.776     | 6,3   |
| Petróleo                                   |            |       |            |       |
| - Venta                                    | 164.337    | 22,1  | 151.293    | 25    |
| - Subsidio – Programa Estimulo de Petróleo | 1.628      | 0,2   | -          | -     |
| Propano                                    |            |       |            |       |
| - Venta                                    | 22.733     | 3,1   | 31.702     | 5,3   |
| - Subsidio – Programa Propano Sur          | 165        | 0,0   | -          | -     |
| Butano                                     |            |       |            |       |
| - Venta                                    | 15.213     | 2,0   | 20.399     | 3,4   |
| - Subsidio – Programa Hogar                | 823        | 0,1   | -          | -     |
| Oxígeno                                    | 489        | 0,1   | 439        | 0,1   |
| Total                                      | 744.068    | 100,0 | 603.803    | 100,0 |

Las ventas netas por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 aumentaron un 23,2% 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 67.373, representando una suba del 21,4 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 314.683 al 31 de octubre de 2014 a \$miles 382.056 al 31 de octubre de 2015. Esta variación se debió a: (i) el reconocimiento en este período del incremento en el esquema de remuneración establecido por la Res SEN 482/15 correspondiente al período febrero-abril 2015 por \$ 18 millones y (ii) a un mayor precio de venta promedio registrado sobre los MW vendidos durante el semestre, como consecuencia de la mencionada resolución, compensado con una disminución en cantidad de MW vendidos, debido a una menor disponibilidad de la CT ADC, producto de las tareas de mantenimiento programado.

Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh disminuyeron un 5,5 % pasando de 1.461 GWh (o un promedio de 244 GWh por mes) al 31 de octubre de 2014 a 1.381 GWh (o un promedio de 230 GWh por mes) al 31 de octubre de 2015.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC, incluyendo el gas propio utilizado para la generación, aumentaron un 22,3 % pasando de \$ 215,4 promedio durante el período finalizado el 31 de octubre de 2014 a \$ 263,5 promedio en el período finalizado el 31 de octubre de 2015, debido a la aplicación de la Res SEN 482/15. En el precio promedio calculado al 31 de octubre de 2015 se aisló el efecto registrado a dicha fecha del incremento correspondiente al período febrero-abril 2015.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos se incrementaron en \$miles 707, representando un aumento del 5,0 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 14.051 al 31 de octubre de 2014 a \$miles 14.758 al 31 de octubre de 2015.

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

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 la venta en GWh fue de 13,4 a un precio promedio de \$ 1.099,1 y en el período finalizado el 31 de octubre de 2014 fue de GWh 14, a un precio promedio de \$ 1.003,6, 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.

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 225, representando un incremento del 19,9 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 1.128 al 31 de octubre de 2014 a \$miles 1.353 al 31 de octubre de 2015. Esta variación se debió a un aumento del precio como consecuencia del aumento de la tarifa y de la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio, compensado con una caída en el volumen producido y vendido, producto de los trabajos de mantenimiento programados.

c) Gas:

La producción de gas aumentó en 1.998 miles de m<sup>3</sup>, es decir, un 0,7 %, pasando de 278.362 miles de m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2014 a 280.360 miles de m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2015. Esto es producto del "Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" que incentivó a realizar inversiones en el yacimiento, con la consecuente detención de la declinación de la curva de producción.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió \$miles 41.591 correspondiente a la entrega de 26.935 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/m<sup>3</sup> 0,1687 (o US\$ 4,57 millón de btu). En el mismo período del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 32.332 correspondientes a 21.356 miles de m<sup>3</sup> a un precio promedio de US\$/m<sup>3</sup> 0,1848 (o US\$ 5,0 millón de btu).

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

Asimismo, se devengó el subsidio por el "Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural" por \$ miles 98.922 en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015. En el período cerrado al 31 de octubre de 2014 el importe devengado ascendió a \$miles 37.776. Debido a la consolidación del programa la Sociedad focalizó las inversiones en lograr una producción sostenida de gas; adicionalmente, la suba en el tipo de cambio del dólar generó un incremento en el monto a cobrar por el programa ya que el mismo se calcula en dólares. Durante el período de seis meses cerrado al 31 de octubre de 2015 se han cobrado \$ 117,3 millones por el mencionado programa correspondientes al período octubre 2014 a junio 2015.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 aumentaron en \$miles 13.044, representando un aumento del 8,6 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debió al mayor volumen vendido y a un incremento en el precio del 3,8 %, originado en el mayor precio obtenido por las ventas por efecto del incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera que se aplica sobre los precios de venta y al "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo". Como consecuencia de la caída del precio internacional del petróleo crudo, en enero de 2015 se renegotió a la baja el precio en dólares en el mercado interno, con efecto para las entregas realizadas a partir del 1 de enero de 2015.

Las ventas de petróleo medidas en m<sup>3</sup> aumentaron un 5,7 % pasando de 34.931 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2014 a 36.925 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 11,4 %, de 18.777 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2014 a 20.918 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2015, debido a los trabajos realizados en el yacimiento con la perforación de pozos.

Asimismo, en el período finalizado el 31 de octubre de 2015 se devengó el subsidio por el "Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo" vigente desde el 1 de enero de 2015 por \$ miles 1.628. En el período de seis meses finalizado al 31 de octubre de 2015, se ha cobrado el período enero-marzo y abril-junio por \$miles 1.458.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 disminuyeron en \$miles 8.804 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 31.702 al 31 de octubre de 2014 a \$miles 22.898 al 31 de octubre de 2015 incluyendo el subsidio. Cabe destacar que en presente período que la Sociedad ha exportado por \$miles 589,2 y un volumen de 195 tn. Aislando el efecto de la exportación mencionada, la disminución de las ventas es consecuencia de: (i) una baja en el volumen vendido del 13,8 %, debido a paradas de la planta, y (ii) una disminución en el precio promedio de ventas del 18,4 %, como consecuencia de la baja de los precios internacionales y las entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.815,5 al 31 de octubre de 2014 a \$promedio/tn 2.297,3 al 31 de octubre de 2015.
- Las ventas de butano en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 disminuyeron en \$miles 4.363 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 20.399 al 31 de octubre de 2014 a \$miles 16.036 al 31 de octubre de 2015, como consecuencia de una baja en el volumen vendido del 6,8 %, debido a paradas de la planta y la disminución del precio promedio de ventas en un 15,6 %, como consecuencia de la baja de los precios internacionales y las entregas de productos a precios regulados, pasando de \$promedio/tn 2.691,9 al 31 de octubre de 2014 a \$promedio/tn 2.270,7 al 31 de octubre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2015 debido a que la producción de 13.457 m<sup>3</sup> fue biendeada y vendida con el petróleo por razones de mercado. Asimismo, no se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2014 por los mismos motivos expuestos anteriormente.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 56.691 m<sup>3</sup> y 63.688 m<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$miles 489 y \$miles 439 en los períodos finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014, respectivamente. Esta aumento en las ventas se produjo por una incremento en el precio de venta como consecuencia del aumento del tipo de cambio, compensado por una disminución en el volumen vendido.

Costo de ventas

El costo de ventas del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 ascendió a \$miles 278.166, representando el 37,4% sobre las ventas netas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$miles 211.215 representando el 35,0% sobre las ventas netas al 31 de octubre de 2014.

El aumento del 31,7% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotación de petróleo y gas y la CT ADC por \$miles 44.078, como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y del revalúo técnico realizado al 31 de julio de 2014 de esta última,
- un incremento de los costos laborales por \$miles 21.386, por el otorgamiento de compensaciones para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario,
- un incremento de los costos de mantenimiento y operación por \$miles 8.515, por el incremento de las tarifas a lo largo del período,
- un incremento de los honorarios y otras retribuciones por \$miles 479 y
- un incremento de los seguros por \$ miles 2.062 como consecuencia, principalmente, del incremento de los costos de cobertura.

Estos conceptos fueron compensados con una disminución de los costos de los materiales y repuestos por \$ miles 8.696, como consecuencia de ciertas bonificaciones obtenidas de los proveedores y el uso de ciertos materiales y repuestos en el período anterior que no fueron necesarios en este período.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 103.535, representando un 13,9% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 22,3%, principalmente por el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y por el incremento de las regalías asociadas con el gas como consecuencia de:

- incremento en la producción de gas y del precio de venta. Esto último debido a los contratos de venta y al incremento del tipo de cambio; y
- incremento de las regalías sobre el Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural.

Gastos de administración

Los gastos de administración del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2015 ascendieron a \$miles 58.493, representando un 7,9% respecto de las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 38,5%, como consecuencia principalmente del aumento de los sueldos y cargas sociales (por el otorgamiento de compensaciones por parte de la Sociedad para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario), el incremento de los alquileres (por la venta del edificio de Vicente López y su posterior alquiler) y al incremento de los honorarios legales y gastos bancarios.

Otros (egresos) / ingresos operativos netos

Los otros egresos operativos netos al 31 de octubre de 2015 fueron negativos por \$miles 232. Los otros ingresos operativos netos registrados al 31 de octubre de 2014 fueron positivos como consecuencia principalmente del cobro de \$ 4,1 millones por la cesión de derechos de compensación bajo el Programa Petróleo Plus reglamentado en el año 2008.

Resultados financieros

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 96.429, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$miles 47.579. Las causas principales del incremento de \$miles 48.850 son:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. P. T Fº 17

|       | Concepto   | Variación en \$miles |
|-------|--|----------------------|
| (i)   | Intereses y otros resultados devengados por colocaciones | 39.245               |
| (ii)  | Diferencia de cambio                                     | 9.672                |
| (iii) | Devengamiento de intereses de créditos                   | (67)                 |
|       | <b>Total</b>   | <b>48.850</b>        |

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde a los mayores resultados por las colocaciones financieras.
- La variación de la diferencia de cambio tiene relación con el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda extranjera. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2015 y octubre 2015 fue de un 7,3% y entre abril 2014 y octubre 2014 fue de un 6,3 %.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al valor actual de los créditos a largo plazo de Hychico.

Los costos financieros arrojaron un saldo negativo de \$miles 302.652, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron negativos por \$miles 240.054. Las causas principales del incremento de \$miles 62.598 son:

|       | Concepto                             | Variación en \$miles |
|-------|--------------------------------------|----------------------|
| (i)   | Intereses y otros                    | (28.761)             |
| (ii)  | Swap de tasa LIBO                    | (1.080)              |
| (iii) | Diferencia de cambio                 | (30.386)             |
| (iv)  | Devengamiento de intereses de deudas | (2.371)              |
|       | <b>Total</b>                         | <b>(62.598)</b>      |

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, a los nuevos financiamientos y a los intereses devengados por el financiamiento otorgado por CAMMESA para el mantenimiento de la CT ADC. Asimismo, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.
- El Grupo posee el 84,2 % de su deuda financiera en dólares estadounidenses con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2015 y octubre 2015 fue de un 7,2% y entre abril 2014 y octubre 2014 fue de un 6,3 %.
- La disminución de la línea SWAP de tasa LIBO se debe a la cancelación del contrato de SWAP que poseía la Sociedad.

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

Al 31 de octubre de 2015 el activo aumentó en \$miles 475.861, lo que representa un incremento del 12,6 % en comparación con el 31 de octubre de 2014. Las causas principales de esta variación son los incrementos en:

- (i) inversiones financieras por \$miles 46.032, por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de las plazas fijos en dicha moneda,
- (ii) propiedad, planta y equipo por \$miles 83.095, por el efecto neto de las inversiones realizadas y amortizaciones del período,
- (iii) cuentas por cobrar comerciales por \$miles 107.217, por el incremento otorgado por la Res SEN 482/15 sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; las ventas de gas y el devengamiento del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural,
- (iv) otras cuentas por cobrar por \$miles 55.730, principalmente por la activación del saldo del impuesto a la ganancia mínima presunta y al incremento de los anticipos a proveedores,
- (v) Efectivo y equivalente de efectivo por \$miles 162.210, principalmente por la inversión en fondos comunes de inversión en pesos por parte de la Sociedad, entre otros, y
- (vi) repuestos y materiales por \$miles 21.201, debido a los mayores stocks.

El pasivo aumentó en \$miles 466.846, lo que representa un incremento del 17,2 % con respecto al 31 de octubre de 2014. Las causas principales de la variación son:

- (i) el aumento neto de las deudas financieras por \$miles 355.411, generado principalmente por: (i) el incremento en el tipo de cambio del dólar, lo que tiene como consecuencia un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados, (ii) el mayor financiamiento bancario por nuevas líneas de crédito contraídas, y (iii) el financiamiento otorgado por CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC,

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. P.T.F.º 17

- (ii) el aumento de las cuentas a pagar comerciales por \$miles 79.508, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizadas,
- (iii) el aumento en las remuneraciones y cargas sociales por \$miles 5.211, 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 16.071, como consecuencia del incremento de las regalías de petróleo y gas, y
- (v) el aumento del pasivo impositivo diferido por \$miles 15.921,

Todo ello compensado con una disminución de las cargas fiscales por \$miles 5.612 como consecuencia de la disminución del débito fiscal de IVA.

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

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

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

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

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

Durante el presente ejercicio económico la Sociedad continuará en el área Agua del Cajón con un plan de desarrollo "convencional" que contempla la perforación de cuatro pozos, encontrándose los mismos en proceso de perforación. A este plan, se adicionan cinco pozos de *Tight gas sand* (de los cuales se perforaron 3 al 31 de octubre de 2015) y un programa de reparación/optimización de ocho pozos. El objetivo es mantener el abastecimiento de gas y la búsqueda de reservas de hidrocarburos. Los pozos de *Tight gas sand* están sujetos a conseguir precios acordes con la inversión, que provengan de contratos de gas plus y/o del Programa de Estimulo de Gas.

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

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

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

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

### Reservas de petróleo y gas

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

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

| Productos |                      | Comprobadas   |                  |       | Probables | Posibles |
|-----------|----------------------|---------------|------------------|-------|-----------|----------|
|           |                      | Desarrolladas | No desarrolladas | Total |           |          |
| Gas       | MMm <sup>3</sup> (1) | 3.626         | 1.340            | 4.966 | 790       | 586      |
| Petróleo  | Mbbl                 | 1.572         | 736              | 2.308 | 849       | 868      |
|           | Mm <sup>3</sup>      | 250           | 117              | 367   | 135       | 138      |

(1) expresado en 9300 kcal/m<sup>3</sup>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P. 17° 17

3) **Estructura patrimonial**

|                                  | 31/10/2015           | 31/10/2014           | 31/10/2013           | 31/10/2012           | 31/10/2011           |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                  | \$                   | \$                   | \$                   | \$                   | \$                   |
| (a)                              |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Información consolidada</b>   |                      |                      |                      |                      |                      |
| Activo corriente                 | 878.472.575          | 615.821.493          | 253.396.036          | 197.082.723          | 348.391.630          |
| Activo no corriente              | 3.379.850.707        | 3.166.641.112        | 1.935.402.793        | 1.852.474.742        | 1.598.899.402        |
| <b>Total</b>                     | <b>4.258.323.282</b> | <b>3.782.462.605</b> | <b>2.188.798.829</b> | <b>2.049.557.465</b> | <b>1.947.291.032</b> |
| Pasivo corriente                 | 479.771.231          | 382.502.859          | 324.819.165          | 266.510.297          | 236.775.184          |
| Pasivo no corriente              | 2.707.983.440        | 2.338.406.103        | 1.426.024.623        | 1.258.646.380        | 1.148.380.830        |
| <b>Total pasivo</b>              | <b>3.187.754.671</b> | <b>2.720.908.962</b> | <b>1.750.843.788</b> | <b>1.525.156.677</b> | <b>1.385.156.014</b> |
| Patrimonio controlante           | 1.061.587.528        | 1.052.106.740        | 430.978.915          | 520.174.197          | 557.239.032          |
| Patrimonio no controlante        | 8.981.083            | 9.446.903            | 6.976.126            | 4.226.591            | 4.895.986            |
| <b>Patrimonio total</b>          | <b>1.070.568.611</b> | <b>1.061.553.643</b> | <b>437.955.041</b>   | <b>524.400.788</b>   | <b>562.135.018</b>   |
| <b>Total Patrimonio y pasivo</b> | <b>4.258.323.282</b> | <b>3.782.462.605</b> | <b>2.188.798.829</b> | <b>2.049.557.465</b> | <b>1.947.291.032</b> |

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

4) **Estructura de resultados**

|   | 31/10/2015        | 31/10/2014         | 31/10/2013         | 31/10/2012         | 31/10/2011         |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | \$                | \$                 | \$                 | \$                 | \$                 |
| (a)   |                   |                    |                    |                    |                    |
| <b>Información consolidada</b>              |                   |                    |                    |                    |                    |
| Resultado operativo                         | 303.643.254       | 266.942.332        | 127.635.540        | 53.020.273         | 50.907.403         |
| Ingresos financieros                        | 96.429.483        | 47.579.194         | 39.397.505         | 26.567.268         | 8.320.948          |
| Costos financieros                          | -302.652.115      | -240.054.168       | -247.484.404       | -141.607.623       | -91.248.002        |
| Otros resultados financieros                | 303.950           | 697.460            | 574.627            | 777.488            | 763.591            |
| Resultado antes de impuesto a las ganancias | 97.724.572        | 75.164.818         | -79.876.732        | -61.242.594        | -31.256.060        |
| Impuesto a las ganancias                    | -34.384.710       | -20.452.015        | 28.169.128         | 16.213.474         | 8.648.280          |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta      | 0                 | 0                  | -677.845           | -400.979           | -693.029           |
| <b>Resultado Neto del período</b>           | <b>63.339.862</b> | <b>54.712.803</b>  | <b>-52.385.449</b> | <b>-45.430.099</b> | <b>-23.300.809</b> |
| Otros resultados integrales                 | 0                 | 743.518.138        | -                  | -                  | -                  |
| <b>Resultado integral del período</b>       | <b>63.339.862</b> | <b>798.230.941</b> | <b>-52.385.449</b> | <b>-45.430.099</b> | <b>-23.300.809</b> |

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

| <b>PETROLEO</b>                                    |            |            |            |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción en bbl                                  | 131.567    | 118.103    | 135.984    | 153.345    | 177.718    |
| Ventas en el mercado local bbl                     | 232.251    | 219.711    | 225.990    | 252.806    | 312.364    |
| Producción en m3                                   | 20.918     | 18.777     | 21.620     | 24.380     | 28.255     |
| Ventas en el mercado local m3 <sup>(1)</sup>       | 36.925     | 34.931     | 35.930     | 40.193     | 49.662     |
| <b>GAS (Miles m<sup>3</sup>)</b>                   |            |            |            |            |            |
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción   | 280.360    | 278.362    | 286.163    | 337.081    | 353.441    |
| Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra | 146.286    | 155.196    | 145.933    | 88.276     | 53.939     |
| Ventas en el mercado local                         | 26.935     | 21.356     | 15.460     | 14.057     | -          |
| <b>ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)</b>          |            |            |            |            |            |
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción   | 1.493      | 1.576      | 1.584      | 1.458      | 1.272      |
| Compra   | -          | -          | 25         | 56         | 117        |
| Ventas   | 1.381      | 1.461      | 1.468      | 1.382      | 1.284      |
| <b>ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)</b>               |            |            |            |            |            |
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción   | 13         | 14         | 14         | 13         | 1          |
| Ventas   | 13         | 14         | 14         | 13         | 1          |
| <b>ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)</b>          |            |            |            |            |            |
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción   | 4,2        | 5,0        | 4,5        | 3,6        | 4,3        |
| Ventas   | 3,6        | 4,0        | 3,1        | 2,7        | 3,5        |
| <b>PROPANO (tn)</b>                                |            |            |            |            |            |
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción   | 9.840      | 11.097     | 10.872     | 12.932     | 14.448     |
| Ventas en el mercado local                         | 9.711      | 11.260     | 10.990     | 13.112     | 14.385     |
| Ventas en el mercado exterior                      | 195        | -          | -          | -          | -          |
| <b>BUTANO (tn)</b>                                 |            |            |            |            |            |
|  | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>                     |            |            |            |            |            |
| Producción   | 7.209      | 7.514      | 8.883      | 8.848      | 9.920      |
| Ventas en el mercado local                         | 7.062      | 7.578      | 8.918      | 8.970      | 9.992      |

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

| <b>GASOLINA (m<sup>3</sup>)</b>           |            |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>            |            |            |            |            |            |
| Producción <sup>(2)</sup>                 | 13.457     | 12.860     | 13.051     | 14.298     | 16.129     |
| <b>OXIGENO (Nm<sup>3</sup>)</b>           |            |            |            |            |            |
|   | 31/10/2015 | 31/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
| <b>Información consolidada</b>            |            |            |            |            |            |
| Producción                                | 11.184     | 19.990     | 42.691     | 17.320     | 31.959     |
| Ventas en el mercado local <sup>(3)</sup> | 56.691     | 63.688     | 64.118     | 27.810     | 48.608     |

<sup>(1)</sup> Incluye 13.463 m<sup>3</sup>, 12.838 m<sup>3</sup>, 13.071 m<sup>3</sup>, 14.221 m<sup>3</sup> y 16.068 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de octubre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, respectivamente vendidos como petróleo.

<sup>(2)</sup> La gasolina al 31 de octubre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, se ha vendido como petróleo.

<sup>(3)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de octubre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011 incluyen cláusula take or pay.

**6) Indices**

|                                | 30/10/2015 | 30/10/2014 | 31/10/2013 | 31/10/2012 | 31/10/2011 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>(a)</b>                     |            |            |            |            |            |
| <b>Información consolidada</b> |            |            |            |            |            |
| Liquidez (1)                   | 1,83       | 1,61       | 0,78       | 0,74       | 1,47       |
| Solvencia (2)                  | 0,34       | 0,39       | 0,25       | 0,34       | 0,41       |
| Inmovilización del capital (3) | 0,79       | 0,84       | 0,88       | 0,90       | 0,82       |

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre 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



**pwc**

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2015, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y las notas 1 y 3 a 24 y anexos A y D a H.

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

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

**Conclusión**

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

**Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de octubre 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 \$ 2.478.105,78, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de diciembre 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



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/12/2015 01 0 T. 41 Legalización: N° 991131

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. 1) la actuación profesional de fecha 10/12/2015 referida a BALANCE de fecha 31/10/2015 perteneciente a CAPEX S.A. 30-62982706-0 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ALBERTO CP T° 0150 F° 106 que se ha efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. CONTADOR PÚBLICO S.R.L. T° 17

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

7,00



## 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 octubre 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 seis meses finalizado en esa fecha, y las Notas 1 y 3 a 24, y Anexos A y D a H.

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

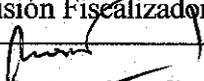
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de diciembre de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

  
Norberto Luis Feoli

**Síndico Titular**

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