



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 ²	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m ³	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Miles de metros cúbicos
MMm ³	Millones de metros cúbicos
MMMm ³	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm ³	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate

f

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 / Anexo	31.10.2015	30.04.2015
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
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
Total del activo no corriente		3.379.850.707	3.200.745.685
ACTIVO CORRIENTE			
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
Total del activo corriente		878.472.575	816.697.176
Total del activo		4.258.323.282	4.017.442.861


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


Véase nuestro informe de fecha
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 / Anexo	31.10.2015	30.04.2015
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva 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
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		1.061.587.528	998.166.007
Participación no controlada		8.981.083	9.062.742
Total del patrimonio		1.070.568.611	1.007.228.749
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
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
Total del pasivo no corriente		2.707.983.440	2.470.924.596
PASIVO CORRIENTE			
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
Total del pasivo corriente		479.771.231	539.289.516
Total del pasivo		3.187.754.671	3.010.214.112
Total del patrimonio y del pasivo		4.258.323.282	4.017.442.861

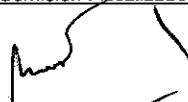
Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.


Véase nuestro informe de fecha
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 periodos 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)
Resultado bruto		465.902.717	392.588.629	215.385.154	191.144.170
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)
Resultado operativo		303.643.254	266.942.332	131.897.788	124.680.816
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
Resultado antes de impuesto a las ganancias		97.724.572	75.164.818	26.490.185	22.673.264
Impuesto a las ganancias		(34.384.710)	(20.452.015)	(9.696.977)	(2.569.003)
Resultado neto del período		63.339.862	54.712.803	16.793.208	20.104.261
Otros resultados integrales			743.518.138		
Sin imputación futura a resultados					
Resultado integral del período		63.339.862	798.230.941	16.793.208	20.104.261
Resultado neto del período atribuible a:					
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
Resultado integral del período		63.339.862	54.712.803	16.793.208	20.104.261
Resultado Integral del período atribuible a:					
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
Resultado integral del período		63.339.862	798.230.941	16.793.208	20.104.261
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		0,35273	0,30296	0,09385	0,11181
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- 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)		
Saldos al 30 de abril de 2014	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
Saldos al 31 de octubre de 2014	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)
Saldos al 30 de abril de 2015	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	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2015	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
 Síndico Titular
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
 Presidente



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

	Nota / Anexo	31.10.2015	31.10.2014
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
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
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
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
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
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)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		362.846.028	193.088.727
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
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
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión		(237.126.503)	63.846.950
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
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
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		24.996.449	(88.735.278)
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
		150.715.974	168.200.399
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)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	392.274.906	125.261.178

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



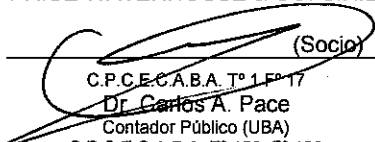
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)
Correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2015 y 2014
Expresado en pesos

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 ³ ⁽¹⁾	3.626	1.340	4.966	790	586
Petróleo	Mbbl	1.572	736	2.308	849	868
	Mm ³	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 ³ ⁽¹⁾	3.346
Petróleo	Mbbl	1.441
	Mm ³	229

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

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

a) Res SEN 482/15

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

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

- Nuevo esquema tarifario

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

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

Véase nuestro informe de fecha
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.

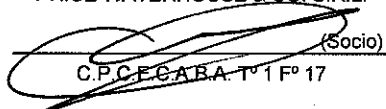
NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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. T° 1 F° 17

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

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se expone la información por segmentos:

	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)
Resultado bruto	319.319.351	99.885.334	38.068.286	9.914.085	(988.248)	(296.091)	-	465.902.717
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)
Resultado operativo	203.745.483	65.475.452	28.467.881	9.151.903	(2.349.133)	(848.332)	-	303.643.254
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
Resultado antes de impuesto a las ganancias	277.251.465	(216.886.709)	38.276.049	(1.104.658)	75.032	113.393	-	97.724.572
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(34.384.710)
Resultado neto del período								63.339.862
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período								63.339.862
Amortizaciones								
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)
Total	(87.502.836)	(32.490.010)	(7.384.042)	(1.926.350)	(583.613)	(143.687)	-	(130.030.538)

	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)
Resultado bruto	161.044.772	32.758.106	17.809.484	4.384.400	(459.347)	(152.261)	-	215.385.154
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)
Resultado operativo	100.669.815	15.822.668	12.995.918	4.041.671	(1.154.491)	(477.791)	-	131.897.788
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
Resultado antes de impuesto a las ganancias	140.904.374	(130.433.403)	17.819.859	(1.945.961)	78.944	66.372	-	28.490.185
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(3.696.977)
Resultado neto del período								16.793.208
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del período								16.793.208
Amortizaciones								
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)
Total	(46.562.310)	(18.709.106)	(3.691.960)	(963.177)	(291.692)	(71.956)	-	(70.290.201)

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)
Resultado bruto	259.717.806	70.878.666	52.747.113	10.439.322	(915.510)	(278.768)	-	392.588.629
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
Resultado operativo	175.222.182	41.553.901	43.142.000	9.700.840	(1.964.955)	(711.636)	-	266.942.332
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
Resultado antes de impuesto a las ganancias	205.012.413	(181.344.297)	50.590.770	(458.030)	996.302	387.660	-	75.164.818
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(20.452.015)
Resultado neto del período								54.712.803
Otros resultados integrales ⁽¹⁾								743.518.138
Resultado integral del período								798.230.941
Amortizaciones								
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)
Total	(58.915.336)	(19.341.405)	(4.569.823)	(2.481.384)	(583.840)	(143.457)	-	(86.035.245)

	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)
Resultado bruto	125.073.975	39.045.809	22.700.594	5.150.588	(607.786)	(219.010)	-	191.144.170
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)
Resultado operativo	80.782.699	22.980.978	17.665.140	4.738.495	(1.063.320)	(433.176)	-	124.680.816
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
Resultado antes de impuesto a las ganancias	98.303.957	(97.179.270)	21.864.162	(1.083.790)	559.087	209.118	-	22.673.264
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	(2.569.003)
Resultado neto del período								20.104.261
Otros resultados integrales ⁽¹⁾								-
Resultado integral del período								20.104.261
Amortizaciones								
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)
Total	(29.607.879)	(10.568.316)	(3.042.656)	(1.415.332)	(291.919)	(71.728)	-	(44.997.830)

(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)
Valor residual al cierre del período	2.752.472.296	2.669.377.389

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 1º 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
Total	1.607.022.362	236.005.304	(111.526.169)	1.731.501.497

	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
Total	1.039.475.168	(18.504.369)	1.020.970.799	2.752.472.296

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.10.2015	30.04.2015
Activos por impuesto diferido		
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
Pasivos por impuesto diferido:		
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)
Pasivo neto por impuesto diferido	(493.769.199)	(460.313.748)

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2015	56.852.527	20.259	5.940.436	8.432.870	71.246.092
Cargo a resultados	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
Total quebranto impositivo al 31 de octubre de 2015	185.042.282	64.764.799	57.107.663	

(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
No corriente		
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
Total	75.559.080	76.087.875
Corriente		
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
Total	107.365.652	71.104.895

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
No corriente		
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)
Total	77.166.705	54.988.586
Corriente		
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
Total	326.368.762	332.069.658

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

	31.10.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos (Anexo D)	382.231.566	354.415.925
Total	382.231.566	354.415.925

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

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.10.2015	30.04.2015
Corriente		
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
Total	416.092.501	392.703.520

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)
Total	392.274.906	125.261.178

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 ⁽¹⁾	(18.487.580)	(3.604.553)	(942.121)	-	(8.946)	(23.043.200)	(22.698.090)	(345.110)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	(13.656.756)	(3.881.826)	(956.841)	-	(8.946)	(18.504.369)	(18.274.102)	(230.267)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	(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

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados

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

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.10.2015	30.04.2015
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	21.829.618	20.010.647
Total	21.829.618	20.010.647
Corriente		
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
No corriente		
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
Total	2.189.778.012	1.988.232.816
Corriente		
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
Total	213.749.232	230.389.325

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2015	31.10.2014
Saldo al inicio	2.218.622.141	1.883.082.096
(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)
Saldo al cierre	2.403.527.244	2.048.116.302

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 ⁽¹⁾	165.964.715	151.293.046	86.480.711	79.386.340
Gas ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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

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

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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
Ingresos financieros				
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
	96.429.483	47.579.194	54.834.791	28.080.325
Costos financieros				
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)
	(302.652.115)	(240.054.168)	(160.480.473)	(130.425.148)

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.	
Activo			
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
Pasivo			
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.	
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales corrientes				
En moneda nacional	308.122	6.300	-	314.422
En moneda extranjera	173.957	-	-	173.957
Otras cuentas por cobrar corrientes				
En moneda nacional	242.522	124.800	217.094	584.416
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales corrientes				
En moneda nacional	6.220	416	-	6.636

Véase nuestro informe de fecha
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
Actividades de exploración de petróleo y gas:													
- 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													
Loma de Kaufman	11.324.793	-	-	-	-	11.324.793	-	-	-	-	-	11.324.793	11.324.793
Sísmica	7.653.488	-	-	-	-	7.653.488	-	-	-	-	-	7.653.488	7.653.488
Geocaracterización y otros estudios	358.355	-	-	-	-	358.355	-	-	-	-	-	358.355	358.355
Geomagnetografía													
Actividades de explotación de petróleo y gas:													
- Área adquirida y otros estudios													
Agua del Cajón - Derechos de explotación	120.660.816	-	-	-	-	120.660.816	70.909.239	2.201.518	-	-	73.110.757	47.550.059	48.751.577
- Otros estudios													
Agua del Cajón - Exploración	8.106.139	-	-	-	-	8.106.139	5.973.800	94.356	-	-	6.068.156	2.037.983	2.132.339
Agua del Cajón - Sísmica	12.172.940	-	-	-	-	12.172.940	7.813.681	192.898	-	-	8.006.579	4.166.361	4.359.259
- Bienes destinados a la extracción de petróleo													
Pozos de petróleo y gas	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
Obras en curso	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
Bienes asociados a la producción	162.952.687	-	2.808.420	-	-	165.761.107	2.503.062	288.916	-	-	2.726.839	52.855.894	54.689.439
Roducos	4.172.948	1.073.321	-	(84.323)	-	5.161.946	25.776.978	1.431.887	(43.139)	-	27.209.865	2.435.107	1.689.886
Gasoducto de abastecimiento	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
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	-	-	-	4.957.792.855	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)	1.319.704.868	4.721.830.690	205.980.533	(6.846.630)	(43.139)	2.075.933.190	2.752.472.296	2.646.497.530
Total al 30 de abril de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(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. 191117



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

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al 31.10.2015	Valor registrado al 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 del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Saldo al cierre del período
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	23.216.877	(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	(1) 21.408	980.822
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	239.854	(1) 5.351	245.205
Total deducidas del activo	27.043.260	(277.191)	26.766.069
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	2.367.385	(1) 239.226	2.606.611
Total incluidas en el pasivo	2.367.385	239.226	2.606.611
Total provisiones	29.410.645	(37.965)	29.372.680

(1) 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 ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	(90.998.385)	(72.928.860)	(90.998.385)	(72.928.860)
Costo de ventas	278.165.987	211.214.516	146.447.686	112.643.452

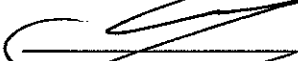
⁽¹⁾ Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores.

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 \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
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
Total del activo no corriente				426.457.611				382.483.142
ACTIVO CORRIENTE								
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
Total del activo corriente				138.425.947				125.961.701
Total del activo				564.883.558				508.444.843
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
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
Total del pasivo no corriente				2.004.533.818				1.876.229.447
PASIVO CORRIENTE								
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
Total del pasivo corriente				140.278.992				164.521.020
Total del pasivo				2.144.812.810				2.040.750.467

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				
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	\$ 2.117.304	-	\$ 6.310.619	\$ 8.427.923	\$ 1.042.148	-	\$ 3.914.488	\$ 4.966.636
Sueldos y cargas sociales	79.744.430	-	27.296.945	107.041.375	36.808.971	-	13.241.019	50.049.990
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	3.984.600	-	-	3.984.600	1.992.300	-	-	1.992.300
Materiales, repuestos y otros	11.065.937	-	3.179	11.069.116	5.968.483	-	1.844	5.970.327
Operación, mantenimiento y reparaciones	34.698.572	-	5.590.634	40.289.206	20.149.586	-	2.546.571	22.696.157
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.534.772	-	-	1.534.772	987.556	-	-	987.556
Transporte, fletes y estudios	2.878.201	-	378.689	3.052.890	1.796.651	-	190.748	1.987.399
Amortización propiedad, planta y equipo	129.560.314	-	470.224	130.030.538	70.045.608	-	244.593	70.290.201
Gastos de oficina, movilidad y representación	985.726	-	546.105	1.531.831	580.344	-	137.775	718.119
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	10.795.917	-	8.653.566	19.449.483	6.047.317	-	4.483.169	10.530.486
Adquisición energía a CAMMESA	37.855	-	-	37.855	24.739	-	-	24.739
Adquisición de gas a terceros	1.000.996	-	-	1.000.996	601.336	-	-	601.336
Diversos	-	-	-	-	(13.073)	-	-	(13.073)
Regalías	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de transporte y despachos de energía	-	74.478.329	-	74.478.329	-	38.821.619	-	38.821.619
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	8.095.522	-	8.095.522	-	3.519.646	-	3.519.646
Comisiones y otros	-	19.399.034	-	19.399.034	-	10.619.854	-	10.619.854
Gastos bancarios	-	1.562.102	-	1.562.102	-	830.116	-	830.116
Total	278.202.624	103.534.987	58.492.889	440.230.500	145.931.966	53.791.235	29.530.916	229.254.117

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	-	4.828.898	31.012.059	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	-	8.628.147	-	8.628.147
Comisiones y otros	-	963.760	-	963.760	-	523.158	-	523.158
Gastos bancarios	-	-	7.773.790	7.773.790	-	-	-	-
Total	210.531.586	84.623.026	42.232.275	337.386.897	112.028.184	42.803.333	20.407.337	175.238.854

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 m³, es decir, un 0,7 %, pasando de 278.362 miles de m³ al 31 de octubre de 2014 a 280.360 miles de m³ 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 m³ a un precio promedio de US\$/m³ 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 m³ a un precio promedio de US\$/m³ 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 m³ aumentaron un 5,7 % pasando de 34.931 m³ al 31 de octubre de 2014 a 36.925 m³ al 31 de octubre de 2015.

La producción de petróleo aumentó un 11,4 %, de 18.777 m³ al 31 de octubre de 2014 a 20.918 m³ 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 m³ 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 m³ y 63.688 m³ 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)
	Total	48.850

- 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)
	Total	(62.598)

- 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

M

- (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 ³ (1)	3.626	1.340	4.966	790	586
Petróleo	Mbbl	1.572	736	2.308	849	868
	Mm ³	250	117	367	135	138

(1) expresado en 9300 kcal/m³

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)					
Información consolidada					
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
Total	4.258.323.282	3.782.462.605	2.188.798.829	2.049.557.465	1.947.291.032
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
Total pasivo	3.187.754.671	2.720.908.962	1.750.843.788	1.525.156.677	1.385.156.014
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
Patrimonio total	1.070.568.611	1.061.553.643	437.955.041	524.400.788	562.135.018
Total Patrimonio y pasivo	4.258.323.282	3.782.462.605	2.188.798.829	2.049.557.465	1.947.291.032

(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)					
Información consolidada					
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
Resultado Neto del período	63.339.862	54.712.803	-52.385.449	-45.430.099	-23.300.809
Otros resultados integrales	0	743.518.138	-	-	-
Resultado integral del período	63.339.862	798.230.941	-52.385.449	-45.430.099	-23.300.809

(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)

PETROLEO					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
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 ⁽¹⁾	36.925	34.931	35.930	40.193	49.662
GAS (Miles m³)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
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	-
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
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
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
Producción	13	14	14	13	1
Ventas	13	14	14	13	1
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
Producción	4,2	5,0	4,5	3,6	4,3
Ventas	3,6	4,0	3,1	2,7	3,5
PROPANO (tn)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
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	-	-	-	-
BUTANO (tn)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
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

GASOLINA (m³)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	13.457	12.860	13.051	14.298	16.129
OXIGENO (Nm³)					
	31/10/2015	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
Información consolidada					
Producción	11.184	19.990	42.691	17.320	31.959
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	56.691	63.688	64.118	27.810	48.608

⁽¹⁾ Incluye 13.463 m³, 12.838 m³, 13.071 m³, 14.221 m³ y 16.068 m³ de gasolina al 31 de octubre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, respectivamente vendidos como petróleo.

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

⁽³⁾ 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
(a)					
Información consolidada					
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.

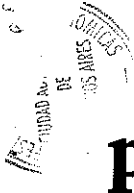
(Socio)

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



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 (UBA) T° 17

N° H 0935399

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