

Buenos Aires, 7 de julio de 2006

Señores  
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
Presente

**REF.: CD 175929**

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a Uds. en nuestro carácter de apoderados de Capex S.A. en relación a la nota de referencia y a dicho efecto informamos:

**1- Consecuencias de la disminución de reservas:**

El nuevo informe de reservas al 30 de abril de 2006 tiene una incidencia negativa en los estados contables a esa fecha. Esto se refleja en un mayor valor de las amortizaciones de los bienes de uso y activos intangibles en aproximadamente \$ 26 millones, respecto al cálculo realizado con el informe de reservas al 30 de abril de 2004, lo que representa un efecto del 5% sobre el patrimonio neto de la Sociedad al 31/1/06 (\$ 533,9 millones).

**2- Conciliación:**

Con respecto a la conciliación solicitada entre la estimación de las reservas contenidas en el informe presentado en nuestra nota de fecha 16/6/06 y las cifras expuestas en la nota 14 de los Estados Contables de la Sociedad al 31/1/06, informamos lo siguiente:

- 1) Las cifras contenidas en la nota del 16/6/06 se basan en la comparación efectuada entre los últimos dos informes realizados por Netherland Sewell & Associates (“NS”) al 30/4/04 y al 30/4/06, respectivamente, sobre las reservas del área Agua del Cajón operada por Capex.
- 2) En función del primer informe, las reservas comprobadas de gas del área eran (i) de 22,13 MMMm<sup>3</sup> al 30/4/04 y (ii) de 19,98 MMMm<sup>3</sup> al 30/4/06 (esta última cifra resulta de descontar la producción de gas entre ambas fechas).  
En cuanto a las reservas comprobadas de petróleo, eran (i) de 1,02 MMm<sup>3</sup> al 30/4/04 y (ii) de 0,89 MMm<sup>3</sup> al 30/4/06 (esta última cifra resulta de descontar la producción de petróleo entre ambas fechas).
- 3) Si en función del informe al 30/4/04 se considera que la concesión finaliza en Enero de 2016: (i) la estimación de reservas comprobadas de gas al 30/4/06 sería de 9,76 MMMm<sup>3</sup> y (ii) la estimación de reservas comprobadas de petróleo al 30/4/06 sería de 0,57 MMm<sup>3</sup>.

- 4) Las cifras contenidas en nuestra nota de fecha 16/6/06 se basan en el nuevo informe realizado por NS al 30/4/06 sobre las reservas comprobadas de la Sociedad hasta el fin del primer período de la concesión, es decir hasta Enero de 2016.  
De acuerdo a este último informe, las reservas comprobadas de gas de la Sociedad al 30/4/06 alcanzan 8,18 MMMm<sup>3</sup>, y las reservas comprobadas de petróleo de la Sociedad al 30/4/06 alcanzan 0,35 MMm<sup>3</sup>.

Sin otro particular saludamos a Uds. atentamente.

|