



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de octubre de 2014 presentados en pesos y en forma comparativa**

INDICE

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

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION LIMITADA

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

M.

NOMENCLATURA

Monedas

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
\$	Peso
€	Euro
GBP	Libra esterlina
US\$	Dólar estadounidense

Glosario de términos

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbbl	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
FACPCF	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km ²	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m ³	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Miles de metros cúbicos
MMm ³	Millones de metros cúbicos
MMMm ³	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm ³	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate

4.



COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sr. René Balestra

Directores Suplentes

Sra. Marilina Manteiga

Sr. Miguel Fernando Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Vaiongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

M.

CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 presentados en forma comparativa

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

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

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

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

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

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

Composición del Capital

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

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 2014
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.10.2014	30.04.2014
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	9 / A	2.669.377.389	1.670.638.617
Inversiones financieras a costo amortizado	13 / D	336.199.623	319.741.920
Repuestos y materiales		76.751.408	53.117.121
Otras cuentas por cobrar	11	58.678.334	58.706.355
Cuentas por cobrar comerciales	12	25.634.358	16.587.364
Total del activo no corriente		3.166.641.112	2.118.791.377
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		22.511.441	16.396.444
Inventarios		226.542	911.170
Otras cuentas por cobrar	11	68.516.727	48.086.819
Cuentas por cobrar comerciales	12	270.684.453	219.937.775
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	253.882.330	51.783.467
Total del activo corriente		615.821.493	337.115.675
Total del activo		3.782.462.605	2.455.907.052

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

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 2014
 Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.10.2014	30.04.2014
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802.282	179.802.282
Prima de emisión		79.686.176	79.686.176
Reserva legal		-	21.225.830
Reserva facultativa		-	10.164.434
Reserva especial por aplicación de las NIIF		-	192.356.878
Reserva por revaluación de activos	15	686.555.721	-
Resultados acumulados		106.062.561	(224.966.816)
Total del patrimonio atribuible a los propietarios		1.052.106.740	258.268.784
Participación no controlada		9.446.903	5.053.918
Total del patrimonio		1.061.553.643	263.322.702
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	17.665.686	16.713.720
Deudas financieras	17	1.840.621.457	1.675.878.223
Pasivo neto por impuesto diferido	10	477.848.279	57.811.377
Provisiones y otros cargos	18 / E	2.270.681	1.810.499
Total del pasivo no corriente		2.338.406.103	1.752.213.819
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	16	99.243.297	175.943.987
Instrumentos financieros derivados		-	2.424.880
Deudas financieras	17	207.494.845	207.203.873
Remuneraciones y cargas sociales		25.082.109	30.017.002
Cargas fiscales		38.948.865	16.979.630
Otras deudas		11.733.743	7.801.159
Total del pasivo corriente		382.502.859	440.370.531
Total del pasivo		2.720.908.962	2.192.584.350
Total del patrimonio y del pasivo		3.782.462.605	2.455.907.052

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora


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


Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los periodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2014 y 2013
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Ventas netas	19	603.803.145	372.597.565	303.787.622	191.886.708
Costo de ventas	F	(211.214.516)	(176.675.092)	(112.643.452)	(83.691.775)
Resultado bruto		392.588.629	195.922.473	191.144.170	108.194.933
Gastos de comercialización	H	(84.623.026)	(54.422.429)	(42.803.333)	(28.469.117)
Gastos de administración	H	(42.232.275)	(30.244.992)	(20.407.337)	(14.944.414)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	20	1.209.004	16.380.488	(3.252.684)	16.372.607
Resultado operativo		266.942.332	127.635.540	124.680.816	81.154.009
Ingresos financieros	21	47.579.194	39.397.505	28.080.325	23.529.427
Costos financieros	21	(240.054.168)	(247.484.404)	(130.425.148)	(136.212.301)
Otros resultados financieros	E	697.460	574.627	337.271	203.155
Resultado antes de impuesto a las ganancias		75.164.818	(79.876.732)	22.673.264	(31.325.710)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	(677.845)	-	(333.979)
Impuesto a las ganancias		(20.452.015)	28.169.128	(2.569.003)	11.880.663
Resultado neto del período		54.712.803	(52.385.449)	20.104.261	(19.779.026)
Otros resultados integrales					
Sin imputación futura a resultados	15	743.518.138	-	-	-
Resultado integral del período		798.230.941	(52.385.449)	20.104.261	(19.779.026)
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		54.472.215	(52.256.685)	19.957.440	(19.688.241)
Participación no controlante		240.588	(128.764)	146.821	(90.785)
Resultado integral del período		54.712.803	(52.385.449)	20.104.261	(19.779.026)
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		793.837.956	(52.256.685)	19.957.440	(19.688.241)
Participación no controlante		4.392.985	(128.764)	146.821	(90.785)
Resultado integral del período		798.230.941	(52.385.449)	20.104.261	(19.779.026)
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		0,30296	(0,29063)	0,11181	(0,10950)
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		4,41506	(0,29063)	0,11181	(0,10950)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
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 2014 y 2013
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 (2)			Resultados acumulados	Subtotal
Saldos al 30 de abril de 2013	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	-	-	192.356.878	483.235.600	4.104.890	487.340.490
Asamblea General Ordinaria del 9 de agosto de 2013	-	-	-	-	192.356.878	-	(192.356.878)	-	-	-
Aportes irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	-	3.000.000	3.000.000
Resultado integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2013	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	-	(52.256.685)	(52.256.685)	(128.764)	(52.385.449)
Devolución de aportes	-	-	-	-	-	-	(52.256.685)	430.978.915	6.976.126	437.955.041
Resultado integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800.000)	(1.800.000)
Saldos al 30 de abril de 2014	179.802.282	79.686.176	21.225.830	10.164.434	192.356.878	-	(172.710.131)	(172.710.131)	(322.208)	(173.032.399)
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 5 de agosto de 2014	-	-	(21.225.830)	(10.164.434)	(192.356.878)	-	(224.966.816)	258.268.784	5.053.918	263.322.702
Resultado integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	-	223.747.142	-	-	-
Desafectación de Reserva de revaluación de activos (Nota 15)	-	-	-	-	-	739.365.741	54.472.215	793.837.956	4.392.985	798.230.941
Saldos al 31 de octubre de 2014	179.802.282	79.686.176	-	-	-	(52.810.020)	106.062.561	1.052.106.740	9.446.903	1.061.553.643

(1) Para la distribución de futuros dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas

(2) Generada por la revaluación de activos (ver Nota 5 y Nota 15)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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 períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2014 y 2013
Expresado en pesos

	Nota / Anexo	31.10.2014	31.10.2013
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		54.712.803	(52.385.449)
Otros resultados integrales		743.518.138	-
Resultado integral del período		<u>798.230.941</u>	<u>(52.385.449)</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		17.590	(133.202)
Impuesto a las ganancias		20.452.015	(28.169.128)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	677.845
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros		113.391.433	79.054.532
Diferencia de cambio generada por deudas financieras y swap de tasa LIBO		105.116.931	156.238.045
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(19.884.002)	(29.327.021)
Diferencia de cambio por cesión de derechos		(2.256.347)	(3.232.392)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	21	(3.168.180)	1.660.193
Swap de tasa LIBO	21	(1.079.814)	(4.026.000)
Amortización de Propiedad, planta y equipo	9 / A	86.035.245	76.628.956
Otros resultados integrales	15	(743.518.138)	-
Recupero provisión de Propiedad, planta y equipo	9 / A	(697.460)	(574.627)
Provisiones para juicios y multas		(292.347)	(230.456)
Recupero de provisión para rotación y obsolescencia de repuestos y materiales	E	460.182	(23.549)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(57.787.694)	(51.245.429)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(13.833.917)	12.319.119
Disminución de inventarios		684.628	133.152
Aumento de repuestos y materiales		(29.456.937)	(11.270.542)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(77.490.875)	(8.113.567)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(4.934.893)	(4.632.403)
Aumento de cargas fiscales		21.197.855	16.217
Aumento de otras deudas		3.932.584	647.676
Sentencias judiciales pagadas		-	(887.474)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado		(2.030.073)	(703.588)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>193.088.727</u>	<u>132.420.908</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(80.727.569)	(61.579.438)
Baja neta de amortizaciones de propiedad, planta y equipo	9 / A	141.148.220	-
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		3.426.299	5.173.239
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión		<u>63.846.950</u>	<u>(56.406.199)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados y otros		(101.054.866)	(69.719.613)
Aportes irrevocables recibidos		-	3.000.000
Deudas financieras canceladas	17	(45.864.142)	(6.753.608)
Deudas financieras obtenidas neta	17	58.183.730	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(88.735.278)</u>	<u>(73.473.221)</u>
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		168.200.399	2.541.488
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(17.590)	133.202
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	(42.921.631)	(37.357.096)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	14	<u>125.261.178</u>	<u>(34.682.406)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria

Provisión por taponamiento de pozos

31.10.2014

31.10.2013

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 condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

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 Götze
Presidente

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de octubre de 2014 y 2013 y 30 de abril de 2014, de corresponder
Expresadas en pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Las condiciones del acuerdo implicaron para la Sociedad lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

La estimación de reservas de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2013 efectuada por la Sociedad, la cual ha sido auditada como auditor independiente por la Universidad Nacional de la Patagonia Austral, cumpliendo con los requerimientos establecidos en la Res SEN 324/06, y teniendo como horizonte el vencimiento de la concesión en enero de 2026 (ver Nota 1), es la siguiente:

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

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

Gas	MMm ³ ⁽¹⁾	2.911
Petróleo	Mbbl	1.177
	Mm ³	187

⁽¹⁾ expresado en 9.300 Kcal por m³

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

No han habido modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2014, con excepción de:

Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica

Durante los meses de mayo y junio de 2014 la Sociedad ha recibido por parte de CAMMESA, desembolsos de fondos por \$ 120 millones. 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 \$ 49,2 millones y el crédito de \$ 8,6 millones del "Acuerdo SEN Generadores 2008-2011", más los intereses correspondientes al momento del pago de los mismos por \$ 5,5 millones neto de retenciones (ver Nota 17).

Resolución 803/2014 – Exportación de hidrocarburos

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Reforma de la Ley 17319 – Ley de Hidrocarburos

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

NOTA 4 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos. Las cifras se exponen en pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2014 y por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2013, 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 2014, excepto por:

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P.T.F.º 17



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

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

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

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

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014. Adicionalmente, la Sociedad, como consecuencia del cambio en la política contable de valuación de ciertos grupos de activos (Propiedad, planta y equipos para la CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP (propiedad de SEB) y el PED (propiedad de Hychico), realizó estimaciones respecto del valor razonable de los mismos (ver Nota 5).

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 8 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Seis meses al 31.10.2014							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
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)	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)	(343.446)	(42.232.275)
Otros ingresos 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)	(711.836)	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)	(113.170)	(45.561)	(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	367.660	75.164.818
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	-
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)	(85.482.166)
En Gastos de administración	(208.186)	(295.900)	(48.983)	-	-	-	(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							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Eliminaciones	Total
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	(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 operativos netos	(1.207.414)	(1.792.825)	(257.192)	-	4.747	-	(3.252.684)
Resultado operativo	80.792.699	22.880.978	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)	(21.826)	(130.425.148)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	265.542	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 la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	-
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)	(197.666)	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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Seis meses al 31.10.2013							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Servicio de fason de EE	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	111.908.381	216.063.573	34.380.275	9.344.605	592.625	308.106	372.597.565
Ventas entre segmentos	120.403.226	-	29.158.171	-	-	(149.561.397)	-
Costos de ventas	(100.618.628)	(191.313.502)	(30.100.013)	(2.509.337)	(1.163.421)	(531.588)	(176.675.092)
Resultado bruto	131.692.979	24.750.071	33.438.433	6.835.268	(570.796)	(223.482)	195.922.473
Gastos de comercialización	(38.343.225)	(13.114.075)	(2.535.357)	(373.635)	(40.788)	(15.349)	(54.422.429)
Gastos de administración	(11.405.603)	(8.715.060)	(9.147.663)	(343.809)	(395.884)	(236.973)	(30.244.992)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	46.787	90.332	16.272.033	(26.144)	(1.658)	(862)	16.360.488
Resultado operativo	81.990.938	3.011.268	38.027.446	6.091.680	(1.009.126)	(476.866)	127.635.540
Ingresos financieros	26.180.324	504.921	8.629.509	32.111	2.636.402	1.414.238	39.997.505
Costos financieros	-	(233.597.592)	(44)	(13.553.234)	(190.775)	(142.759)	(247.484.404)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	431.168	143.459	574.627
Resultado antes de impuesto a las ganancias	108.171.262	(230.081.403)	46.656.911	(7.429.443)	1.867.669	938.272	(79.876.732)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	28.169.128
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	(677.845)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del periodo							(52.385.449)
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(52.553.807)	(17.551.304)	(2.956.096)	(2.207.260)	(594.580)	(153.805)	(76.016.852)
En Gastos de administración	(189.042)	(364.986)	(58.076)	-	-	-	(612.104)
Total	(52.742.849)	(17.916.290)	(3.014.172)	(2.207.260)	(594.580)	(153.805)	(76.628.956)

Tres meses al 31.10.2013							
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Servicio de fason de EE	Oxigeno	Eliminaciones	Total
Ventas netas	61.359.511	108.613.871	16.964.247	4.399.518	362.809	186.752	191.886.708
Ventas entre segmentos	60.314.921	-	15.178.263	-	-	(75.493.184)	-
Costos de ventas	(52.462.368)	(96.727.163)	(7.711.053)	(1.367.950)	(625.362)	(291.063)	(83.691.775)
Resultado bruto	69.212.064	11.886.708	24.431.457	3.031.568	(262.553)	(104.311)	108.194.833
Gastos de comercialización	(19.899.384)	(7.106.942)	(1.251.925)	(180.668)	(21.240)	(8.958)	(28.469.117)
Gastos de administración	(3.365.446)	(4.291.456)	(6.764.162)	(211.661)	(194.413)	(117.276)	(14.944.414)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	41.468	79.126	16.280.573	(26.040)	(1.658)	(862)	16.372.607
Resultado operativo	45.988.702	567.438	32.895.943	2.613.199	(479.864)	(231.407)	81.154.009
Ingresos financieros	16.309.511	360.339	4.960.332	(265.127)	1.401.971	762.401	23.529.427
Costos financieros	-	(128.673.871)	(44)	(7.425.921)	(46.101)	(66.364)	(136.212.301)
Otros resultados financieros	-	-	-	-	131.427	71.728	203.155
Resultado antes de impuesto a las ganancias	62.298.213	(127.746.096)	37.656.231	(5.077.849)	1.007.433	536.358	(31.325.710)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	11.880.663
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-	-	-	-	-	(333.979)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del periodo							(19.779.026)
Amortizaciones							
En Costo de ventas	(25.824.130)	(8.709.770)	(2.090.150)	(1.093.088)	(302.660)	(82.075)	(38.101.873)
En Gastos de administración	(32.481)	(279.589)	(15.378)	-	-	-	(327.448)
Total	(25.856.611)	(8.989.359)	(2.105.528)	(1.093.088)	(302.660)	(82.075)	(38.429.321)

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.10.2014	31.10.2013
Valor residual al inicio del ejercicio	1.670.638.617	1.610.240.244
Altas	81.350.372	61.579.438
Recupero provisión	697.460	574.627
Revalúo neto de amortizaciones	1.143.874.405	-
Bajas netas de amortizaciones	(141.148.220)	-
Amortizaciones	(86.035.245)	(76.628.956)
Valor residual al cierre del periodo	2.669.377.389	1.595.765.353

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P° 1° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

Del cargo por amortizaciones del período de seis meses al 31 de octubre de 2014 y 2013, \$ 85.482.166 y \$ 76.016.852, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 553.079 y \$ 612.104, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	Neto resultante al 30.04.2014	Altas / Bajas del período	Amortización del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo
CT ADC	341.059.237	16.916.729	(11.649.442)	346.326.524
Edificio y terreno de Vicente López	69.424.520	(69.318.230)	(106.290)	-
Edificio y terreno Neuquén	34.092.923	-	(103.555)	33.989.368
Planta de GLP	70.946.279	-	(2.718.552)	68.227.727
PED	66.452.416	(148.220)	(2.010.324)	64.293.872
Resto de los bienes	1.088.663.242	65.131.103	(59.772.815)	1.094.021.530
Total	1.670.638.617	12.581.382	(76.360.978)	1.606.859.021

	Revalúo	Amortización del período - revalúo	Altas / Bajas del período - revalúo	Valor residual de revalúo	Neto resultante al 31.10.2014
CT ADC	917.505.192	(7.396.457)	-	910.108.735	1.256.435.259
Edificio y terreno de Vicente López	71.681.770	-	(71.681.770)	-	-
Edificio y terreno Neuquén	21.727.852	(4.473)	-	21.723.379	55.712.747
Planta de GLP	100.927.485	(1.802.277)	-	99.125.208	167.352.935
PED	32.032.106	(471.060)	-	31.561.046	95.854.918
Resto de los bienes	-	-	-	-	1.094.021.530
Total	1.143.874.405	(9.674.267)	(71.681.770)	1.062.518.368	2.669.377.389

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

NOTA 10 - PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.10.2014	30.04.2014
Activos por impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	89.140.200	156.986.209
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	5.536.320	8.055.071
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(555.681.538)	(204.712.341)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(16.843.261)	(18.140.316)
Pasivo neto por impuesto diferido	(477.848.279)	(57.811.377)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P. 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Inversiones financieras a costo amortizado	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar comerciales	Previsiones y otros	Total
Saldo al 30 de abril de 2014	157.848.207	267.170	20.259	5.449.445	4.874.723	168.459.804
Cargo a resultados	(73.168.106)	(586.834)	-	6.976	(35.320)	(73.783.284)
Saldo al 31 de octubre de 2014	84.680.101	(319.664)	20.259	5.456.421	4.839.403	94.676.520

- Pasivos diferidos:

	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Total
Saldo al 30 de abril de 2014	(221.235.225)	(939.521)	(4.096.435)	(226.271.181)
Cargo a resultados	(346.606.397)	352.779	-	(346.253.618)
Saldo al 31 de octubre de 2014	(567.841.622)	(586.742)	(4.096.435)	(572.524.799)

Los quebrantos impositivos específicos vigentes al 31 de octubre de 2014 son los siguientes:

Año generación	Monto	Tasa 35%	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2010	296.410	103.744	2015
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2011	576.166	201.658	2016
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2012	23.843.898	8.345.364	2017
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2013	6.741.288	2.359.451	2018
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2014	210.246.856	73.586.400	2019
Quebranto impositivo generado al 31 de octubre de 2014	238.526	83.484	2020
Total quebranto impositivo al 31 de octubre de 2014	241.943.144	84.680.101	

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

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.10.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto al valor agregado	3.890.573	5.354.788
Impuesto a la ganancia mínima presunta	32.421.050	30.355.303
En moneda extranjera (Anexo G)		
Cesión de derechos CAMMESA	22.366.711	22.996.264
Total	58.678.334	58.706.355
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	5.281.481	1.749.885
Impuesto a la ganancia mínima presunta	225.960	-
Impuesto a los ingresos brutos	2.065.711	2.485.303
Impuesto al valor agregado	14.422.033	10.813.573
Impuesto a las ganancias	17.022.617	7.487.968
Otros créditos impositivos	4.538.599	2.919.430
Seguros a devengar	5.409.780	8.941.348
Gastos a devengar	713.912	535.317
Cesión de derechos CAMMESA	399.014	-
Créditos Soc. Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 22.b)	448.394	308.710
Diversos	637.660	410.684
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	5.598.744	1.095.181
Créditos Soc. Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 22.b)	15.900	-
Cesión de derechos CAMMESA	7.884.926	7.501.318
Diversos	3.851.996	3.838.102
Total	68.516.727	48.086.819

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.10.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros (Acreencias Art. 5 Res 95/2013 – CAMMESA)	25.634.358	16.587.364
Deudores incobrables	2.627.115	2.627.115
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627.115)	(2.627.115)
Total	25.634.358	16.587.364
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	211.068.125	202.331.023
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	248.118	316.262
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	59.109.125	17.282.779
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	259.085	7.711
Total	270.684.453	219.937.775

NOTA 13 – INVERSIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

	31.10.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos (Anexo D)	336.199.623	319.741.920
Total	336.199.623	319.741.920

NOTA 14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.10.2014	30.04.2014
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	58.666	33.934
Valores a depositar	-	257.715
Bancos	9.863.006	5.649.882
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	243.701.397	45.613.802
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	90.877	90.060
Bancos	168.384	138.074
Total	253.882.330	51.783.467

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

	31.10.2014	30.04.2014
Efectivo y equivalente de efectivo	10.180.933	6.169.665
Inversiones financieras a valor razonable	243.701.397	45.613.802
Descubiertos bancarios	(128.621.152)	(94.705.098)
Total	125.261.178	(42.921.631)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Vicente López	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
Saldo al inicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por revaluación	917.505.192	100.927.485	32.032.106	71.681.770	21.727.852	1.143.874.405	1.137.485.756	6.388.649
Impuesto diferido	(321.126.817)	(35.324.845)	(11.211.237)	(25.088.620)	(7.604.748)	(400.356.267)	(398.120.015)	(2.236.252)
Total Otros resultados integrales	596.378.375	65.602.640	20.820.869	46.593.150	14.123.104	743.518.138	739.365.741	4.152.397
Desafectación por amortización del período ⁽¹⁾	(7.396.457)	(1.802.277)	(471.060)	-	(4.473)	(9.674.267)	(9.564.414)	(109.853)
Desafectación por venta ⁽¹⁾	-	-	-	(71.681.770)	-	(71.681.770)	(71.681.770)	-
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	2.588.759	630.796	164.871	25.088.620	1.566	28.474.612	28.436.164	38.448
Saldo al cierre Reserva de revaluación de activos	591.570.677	64.431.159	20.514.680	-	14.120.197	690.636.713	686.555.721	4.080.992

⁽¹⁾ Se imputa a "Resultados acumulados".

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

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.10.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Provisiones varias	17.665.686	16.713.720
Total	17.665.686	16.713.720
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	47.450.899	37.202.453
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	361.728	612.231
Provisiones varias Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 22.b))	-	120.000
Anticipo de clientes	-	13.311.926
Provisiones varias	748.730	1.661.790
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	38.635.808	94.433.294
Anticipo de clientes	9.918.069	27.639.642
Provisiones varias	2.128.063	962.651
Total	99.243.297	175.943.987

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.10.2014	30.04.2014
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - obligaciones negociables	(5.810.587)	(6.941.377)
Bancarias	-	4.000.000
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	69.082.044	-
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	77.350.000	78.419.600
Obligaciones Negociables	1.700.000.000	1.600.400.000
Total	1.840.621.457	1.675.878.223
Corriente		
En moneda nacional		
Descubiertos bancarios	128.621.152	94.705.098
Sale & lease back CMF S.A.	-	613.590
Comisiones y gastos a devengar - obligaciones negociables	(2.301.127)	(2.252.522)
Bancarias	44.669.809	63.451.134
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	12.284.581	27.885.175
Obligaciones Negociables	24.220.430	22.801.398
Total	207.494.845	207.203.873

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2014	31.10.2013
Saldo al inicio	1.883.082.096	1.283.685.946
Incremento de Descubiertos bancarios	33.916.054	2.600.000
Financiamiento obtenido para mantenimiento de la CT ADC	107.398.012	-
Compensación con crédito por remuneración de los mantenimientos no recurrentes	(49.214.282)	-
Devengamientos:		
Interés devengado	111.199.320	75.254.382
Comisiones y gastos devengados	1.082.185	1.080.505
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	105.098.879	155.559.117
Pagos:		
Intereses	(98.581.820)	(64.861.944)
Capital	(45.864.142)	(6.753.608)
Saldo al cierre	2.048.116.302	1.446.564.398

Durante los meses de mayo y junio la Sociedad recibió de parte de CAMMESA \$ 120 millones correspondiente al "Programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica". De acuerdo con el mencionado programa, a dicho monto se le netearon los créditos devengados con CAMMESA en relación con la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes por \$ 49,2 millones y el crédito de \$ 8,6 millones del "Acuerdo SEN Generadores 2008-2011", más los intereses correspondientes al momento del pago de los mismos por \$ 5,5 millones (neto de retenciones). Las características de este financiamiento son: (i) se amortiza en 36 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir del mes siguiente a la entrada en servicio de cada unidad reparada según corresponda, y (ii) devenga una tasa de interés equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras de los recursos del Fondo de Estabilización.

En función a los vencimientos estimados y a los créditos generados por la remuneración de los mantenimientos no recurrentes, el saldo al 31 de octubre de 2014 asciende a \$ 69.082.044 siendo en su totalidad no corriente.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

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

Resoluciones 1982, 1988 y 1991 de 2011 de ENARGAS

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

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

NOTA 19 - VENTAS NETAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Petróleo	151.293.046	97.543.998	79.386.340	53.861.610
Gas (*)	70.107.611	14.364.383	32.813.146	7.497.901
Energía eléctrica ADC	314.682.883	219.540.032	160.015.825	110.134.435
GLP	52.101.664	34.380.275	23.645.249	16.964.247
Energía eléctrica eólica	14.050.536	9.344.605	7.075.446	4.399.518
Energía eléctrica generada con hidrógeno	1.128.135	592.625	596.833	362.809
Oxígeno	439.270	308.106	254.783	186.752
Menos:				
Gastos de transporte por ventas de energía eléctrica a término	-	(3.476.459)	-	(1.520.564)
Total	603.803.145	372.597.565	303.787.622	191.886.708

(*) Al 31 de octubre de 2014, incluye las compensaciones provenientes del "Programa de Estimulo de Inyección de Gas Natural para Empresas de Inyección Reducida" por \$ 37,8 millones.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Cesión de derechos de compensación bajo el programa de petróleo plus	4.107.070	-	54.281	-
Provisiones (Anexo E)	(167.835)	254.005	(438.016)	16.156
Gastos de escrituración por venta Edificio Vicente López	(2.908.303)	-	(2.908.303)	-
Fondo fiduciario GLP	-	16.268.270	-	16.268.270
Diversos	178.072	(141.787)	39.354	88.181
Total	1.209.004	16.380.488	(3.252.684)	16.372.607

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Ingresos financieros				
Intereses y otros	19.816.328	2.117.273	10.978.222	2.152.676
Devengamiento de intereses de créditos	2.304.668	233.411	1.878.615	(123.738)
Diferencia de cambio	25.458.198	37.046.821	15.223.488	21.500.489
	47.579.194	39.397.505	28.080.325	23.529.427
Costos financieros				
Intereses y otros	(134.498.597)	(90.903.241)	(69.015.207)	(46.719.165)
Swap de tasa LIBO	1.079.814	4.026.000	-	1.741.204
Devengamiento de intereses de deudas	863.512	(1.893.604)	864.979	(2.059.976)
Diferencia de cambio	(107.498.897)	(158.713.559)	(62.274.920)	(89.174.364)
	(240.054.168)	(247.484.404)	(130.425.148)	(136.212.301)

NOTA 22 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD

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

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	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Venta de energía eléctrica	1.128.135	592.625	596.833	362.809
Gastos correspondientes a Hychico	(12.128)	(1.195)	(3.068)	(1.195)
Gastos correspondientes a SEB	(10.500)	-	-	-
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	1.581.210	1.114.578	862.519	545.629
Gastos correspondientes a Capex S.A.	(122.812)	(107.632)	(81.002)	(80.347)

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	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Alquileres de oficinas y cocheras	(748.800)	(631.800)	(374.400)	(348.000)
Fee de garantía	(5.000)	-	(5.000)	-
Gastos correspondientes a Hychico S.A.	(4.200)	3.145	5.000	700
Gastos correspondientes a Interenergy	(2.710)	(2.100)	(2.710)	(2.100)

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

Las operaciones con Plenium Energy S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Gastos correspondientes a Plenium	9.258	-	9.258	-

Las operaciones con Wild S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Gastos correspondientes a Wild	9.798	-	9.798	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

a.iv) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
Venta Edificio de Vicente López	141.000.000	-	141.000.000	-
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.600.000)	-	(1.600.000)	-

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	Con la sociedad controlante	Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante	Con las sociedades controlantes de la controlante		Total al 31.10.2014
	C.A.P.S.A.	Interenergy Argentina S.A.	Plenium Energy S.A.	Wild S.A.	
Activo					
Cuentas por cobrar comerciales corrientes					
En moneda nacional	242.000	1.918	2.100	2.100	248.118
En moneda extranjera	259.085	-	-	-	259.085
Otras cuentas por cobrar corrientes					
En moneda nacional	309.517	124.800	7.158	6.919	448.394
En moneda extranjera	15.900	-	-	-	15.900
Pasivo					
Cuentas por pagar comerciales corrientes					
En moneda nacional	61.920	299.808	-	-	361.728

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTA 23 - AREAS DE EXPLORACION EN RIO NEGRO

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

Cerro Chato

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

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

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

Monto: \$ 30.000.000

Destino de los fondos: capital de trabajo.

Fecha de inicio: 11 de noviembre de 2014.

Plazo: 36 meses

Fecha de vencimiento: 11 de noviembre de 2017.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

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 2014

Propiedad, planta y equipo

Concepto	Valores de origen							Amortizaciones				Neto resultante al 30.04.2014	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisio- nes	Revaluó	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo	Bajas	Revaluó		Acumuladas al cierre del periodo
Actividades de exploración de petróleo y gas:													
- Permisos de exploración adquiridos (incluye pólizas de caución)	622.313	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	622.313
Loma de Kaufman	1.323.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.323.725
Lago Pellegrini	26.766	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.766
Cerro Chato													
- Bienes para la producción de petróleo y gas en:													
Lago Pellegrini	71.351.897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.351.897
Obras en curso													
Loma de Kaufman	19.964.009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.964.009
Pozos de petróleo y gas	15.809.931	18.479	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.828.410
Obras en curso													
Cerro Chato	9.750.413	18.750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.769.163
Obras en curso													
- Otros estudios													
Loma de Kaufman	17.678.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.678.416
Sísmica													
Geocaracterización y otros estudios	10.410.066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.410.066
Geomagnetografía	716.711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	716.711
Lago Pellegrini													
Sísmica	22.300.806	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.300.806
Geocaracterización y otros estudios	7.461.409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.461.409
Sísmica	132.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132.260
Geomagnetografía	2.834.343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.834.343
Geoquímica	965.106	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.365.106
Honorarios técnicos													
Cerro Chato	349.127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	349.127
Sísmica	1.555.096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.555.096
Geoquímica	387.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	387.300
Estudios	944.342	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.344.342
Honorarios técnicos													
Transporte	184.584.036	837.229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185.421.265

Véase nuestro informe de fecha 10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



ANEXO A
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2014

Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Concepto	Valores de origen						Amortizaciones					Neto resultante al 31.10.2014	Neto resultante al 30.04.2014	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas	Provisio-nes	Revalúo	Al cierre del periodo	Del periodo	Bajas	Revalúo	Acumuladas al cierre del periodo			
Transporte	3.181.541.111	81.320.633	-	(147.707.628)	-	1.010.914.814	4.126.068.830	1.648.301.189	78.305.733	(6.707.628)	-	1.719.899.294	2.406.169.536	1.533.239.922
Planta de GLP - Agua del Cajón														
Rodados	102.456	-	-	(34.536)	-	-	67.920	102.456	-	(34.536)	67.920	-	-	-
Instalaciones	54.881	-	-	-	-	-	54.881	54.881	-	-	54.881	-	-	-
Equipos de computación	11.252	-	-	-	-	-	11.252	11.252	-	-	11.252	-	-	-
Muebles y Útiles	4.579	-	-	-	-	-	4.579	4.579	-	-	4.579	-	-	-
Planta GLP (1)	105.956.740	-	-	-	-	253.951.355	359.908.095	35.010.461	4.520.829	-	159.023.870	192.555.160	167.352.935	70.946.279
Parque Eólico Diadema (PED)														
PED (2)	77.523.255	-	-	(148.220)	-	54.838.717	132.213.752	11.070.839	2.481.384	-	36.358.834	-	95.854.916	66.452.416
Planta de Hidrógeno y Oxígeno														
Planta de hidrógeno y oxígeno	29.089.512	29.838	-	-	-	-	29.129.351	5.813.119	727.299	-	6.540.418	-	22.588.933	23.286.393
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(23.286.393)	-	-	-	697.460	-	(22.588.933)	-	-	-	-	-	(22.588.933)	(23.286.393)
Total al 31 de octubre de 2014	3.371.007.393	81.350.372	-	(147.890.384)	697.460	1.319.704.866	4.624.869.727	1.700.368.776	86.035.245	(6.742.164)	175.830.481	1.955.492.338	2.665.377.389	(23.286.393)
Total al 30 de abril de 2014	3.173.230.694	196.543.316	-	(259.532)	1.492.925	-	3.371.007.393	1.562.990.440	137.591.940	(213.604)	-	1.700.368.776	2.665.377.389	1.670.636.617

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Fº 17

ANEXO D
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2014

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor registrado al	Valor registrado al
	31.10.2014	30.04.2014
	\$	\$
Otras inversiones no corrientes		
Inversiones financieras a costo amortizado		
En moneda extranjera (Anexo G)		
Plazos fijos	336.199.623	319.741.920
Total otras inversiones no corrientes	336.199.623	319.741.920
Otras inversiones corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	243.701.397	45.613.802
Total otras inversiones corrientes	243.701.397	45.613.802
Total otras inversiones	579.901.020	365.355.722

f

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

M.

ANEXO E
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2014

PROVISIONES

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Saldo al cierre del periodo
	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo			
En moneda nacional			
Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	23.286.393	(2) (697.460)	22.588.933
Cuentas por cobrar comerciales			
En moneda nacional			
Provisión por deudores incobrables	2.627.115	-	2.627.115
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	1.228.874	(1) (233.878)	994.996
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Repuestos y materiales de consumo			
En moneda nacional			
Provisión para rotación y obsolescencia	307.218	(1) (58.469)	248.749
Total deducidas del activo	27.449.600	(989.807)	26.459.793
INCLUIDAS EN EL PASIVO			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones			
En moneda nacional			
Para juicios y multas	1.810.499	(1) 460.182	2.270.681
Total incluidas en el pasivo	1.810.499	460.182	2.270.681
Total provisiones	29.260.099	(529.625)	28.730.474

- (1) Imputado en Otros ingresos / (egresos) operativos netos (Nota 20)
(2) Imputado en Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

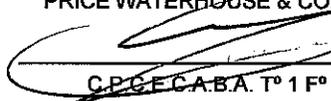
ANEXO F
Al 31 de octubre de 2014 y 2013

COSTO DE VENTAS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2014	31.10.2013	31.10.2014	31.10.2013
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio / período ⁽¹⁾	63.501.394	56.553.667	73.352.100	65.914.009
Mas:				
- Ingresos a almacenes	34.852.597	24.190.703	15.410.847	17.941.789
- Costos de producción (Anexo H)	210.531.596	176.542.041	112.028.184	83.210.342
Menos:				
- Consumos	(24.742.211)	(17.571.864)	(15.218.819)	(15.179.837)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período ⁽¹⁾	(72.928.860)	(63.039.455)	(72.928.860)	(68.194.528)
Costo de ventas	211.214.516	176.675.092	112.643.452	83.691.775

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

ANEXO G
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2014

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.10.2014				30.04.2014			
	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$	Clase	Monto	Cambio vigente	Monto en \$
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones financieras a costo amortizado								
Plazos fijos	US\$	40.023.765	8,4000	336.199.623	US\$	40.463.417	7,9020	319.741.920
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	2.529.574	8,4000	21.248.425	US\$	700.920	7,9020	5.538.673
Otras cuentas por cobrar								
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	2.662.704	8,4000	22.366.711	US\$	2.910.183	7,9020	22.996.264
Total del activo no corriente				379.814.759				348.276.857
ACTIVO CORRIENTE								
Repuestos y materiales								
Anticipos varios	US\$	632.394	8,4000	5.312.106	US\$	175.230	7,9020	1.384.668
Otras cuentas por cobrar								
Anticipos varios	US\$	666.517	8,4000	5.598.744	US\$	138.595	7,9020	1.095.181
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	1.893	8,4000	15.900	US\$			
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	938.682	8,4000	7.884.926	US\$	949.294	7,9020	7.501.318
Diversos	US\$	458.571	8,4000	3.851.996	US\$	485.713	7,9020	3.838.102
Cuentas por cobrar comerciales								
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	7.036.801	8,4000	59.109.125	US\$	976	7,9020	7.711
Por venta de petróleo y otros	US\$	30.843	8,4000	259.085	US\$	2.187.140	7,9020	17.282.779
Efectivo y equivalente de efectivo								
Caja	US\$	5.399	8,4000	45.353	US\$	5.399	7,9020	42.664
Caja	€	4.329	10,516	45.524	€	4.329	10,9482	47.396
Bancos	US\$	20.046	8,4000	168.384	US\$	17.473	7,9020	138.074
Total del activo no corriente				82.291.143				31.337.893
Total del activo				462.105.902				379.614.750
PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Provisiones varias	US\$	2.078.316	8,5000	17.665.686	US\$	2.088.693	8,002	16.713.720
Deudas financieras								
Financieras	US\$	9.100.000	8,5000	77.350.000	US\$	9.800.000	8,002	78.419.600
Obligaciones Negociables	US\$	200.000.000	8,5000	1.700.000.000	US\$	200.000.000	8,002	1.600.400.000
Total del pasivo no corriente				1.795.015.686				1.695.533.320
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales								
Proveedores	US\$	4.545.389	8,5000	38.635.808	US\$	11.801.211	8,002	94.433.294
Anticipo de clientes	US\$	1.166.832	8,5000	9.918.069	US\$	3.454.092	8,002	27.639.642
Provisiones varias	US\$	250.360	8,5000	2.128.063	US\$	120.301	8,002	962.651
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	US\$	303.034	8,002	2.424.880
Deudas financieras								
Bancarias	US\$	1.445.245	8,5000	12.284.581	US\$	3.484.776	8,002	27.885.175
Obligaciones Negociables	US\$	2.849.462	8,5000	24.220.430	US\$	2.849.462	8,002	22.801.398
Total del pasivo corriente				87.186.951				176.147.040
Total del pasivo				1.882.202.637				1.871.680.360

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.R.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 2014 y 2013, y finalizados el 31 de octubre de 2014 y 2013

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2014				Tres meses al 31 de octubre de 2014			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	\$ 1.638.240	-	\$ 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	-	4.828.889	31.012.050	14.206.017	-	2.090.621	16.296.638
Combustibles, lubricantes y fluidos	1.167.234	-	-	1.167.234	543.510	-	-	543.510
Transporte, fletes y estudios	2.972.331	-	370.832	3.343.163	1.952.338	-	185.972	2.138.310
Amortización propiedad, planta y equipo	85.482.166	-	553.079	86.035.245	44.772.199	-	225.631	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 y seguros	8.733.728	-	4.276.501	13.010.228	4.854.453	-	2.730.897	7.585.350
Adquisición energía a CAMMESA	173.754	-	-	173.754	3.911	-	-	3.911
Adquisición de gas a terceros	1.223.371	-	-	1.223.371	820.128	-	-	820.128
Diversos	16.084	-	-	16.084	8.949	-	-	8.949
Regalías	-	58.346.442	-	58.346.442	-	28.176.870	-	28.176.870
Gastos de transporte y despachos de energía	-	8.717.658	-	8.717.658	-	5.474.158	-	5.474.158
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	16.595.166	-	16.595.166	-	8.629.147	-	8.629.147
Comisiones y otros	-	963.760	-	963.760	-	523.158	-	523.158
Gastos bancarios	-	-	7.773.780	7.773.780	-	-	4.055.742	4.055.742
Total	210.531.596	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 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



ANEXO H

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

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2013				Tres meses al 31 de octubre de 2013			
	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Honorarios y otras retribuciones	1.928.048	-	2.904.952	4.833.000	1.028.989	-	2.012.050	3.041.039
Sueldos y cargas sociales	42.517.034	-	15.926.329	58.443.363	21.562.546	-	7.607.928	29.170.474
Costo personal afectado a proyectos no convencionales	3.249.906	-	-	3.249.906	1.624.953	-	-	1.624.953
Fondo Fiduciario de GLP	-	-	-	-	(7.941.110)	-	-	(7.941.110)
Materiales, repuestos y otros	12.418.918	-	1.438	12.420.356	7.547.499	-	808	7.548.307
Operación, mantenimiento y reparaciones	20.824.258	-	2.629.993	23.454.251	12.402.929	-	1.158.830	13.561.759
Provisión áreas de exploración de Río Negro	-	-	-	-	-	-	-	-
Combustibles, lubricantes y fluidos	816.680	-	-	816.680	531.836	-	-	531.836
Transporte, fletes y estudios	1.980.549	-	89.186	2.069.745	1.268.248	-	51.894	1.320.142
Amortización propiedad, planta y equipo	76.016.852	-	612.104	76.628.956	38.101.873	-	327.448	38.429.321
Gastos de oficina, movilidad y representación	849.517	-	453.154	1.302.671	451.613	-	87.070	538.683
Impuestos, tasas, contribuciones y seguros	5.968.352	-	2.982.036	8.920.388	3.086.974	-	1.363.574	4.450.548
Adquisición energía a CAMMESA	9.455.570	-	-	9.455.570	3.305.962	-	-	3.305.962
Adquisición de gas a terceros	505.127	-	-	505.127	235.175	-	-	235.175
Diversos	21.230	-	-	21.230	2.855	-	-	2.855
Regalías	-	34.784.285	-	34.784.285	-	17.938.912	-	17.938.912
Gastos de transporte y despachos de energía	-	7.350.103	-	7.350.103	-	4.088.271	-	4.088.271
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	11.661.410	-	11.661.410	-	6.434.704	-	6.434.704
Comisiones y otros	-	626.631	-	626.631	-	7.230	-	7.230
Gastos bancarios	-	-	4.665.790	4.665.790	-	-	2.334.812	2.334.812
Total	176.542.041	54.422.429	30.244.992	261.209.462	83.210.342	28.469.117	14.944.414	126.623.873

Véase nuestro informe de fecha
 10 de diciembre de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (Socio)
 P.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE

CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2014

1) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de octubre de 2014 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

La ganancia bruta del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 fue del 65,0 % sobre las ventas netas, el resultado neto fue una ganancia del 9,1% y el resultado integral ascendió al 132,2 % de las mismas.

Ventas

Las ventas netas ascendieron a \$miles 603.803. La composición de las ventas en los distintos productos es la que se detalla a continuación:

Producto	31/10/2014		31/10/2013	
	\$miles	%	\$miles	%
Energía				
- Energía CT ADC	314.683	52,0	216.064	57,9
- Energía PED	14.051	2,3	9.345	2,5
Servicio de fason de energía eléctrica	1.128	0,2	593	0,2
Gas				
- Venta	32.332	5,4	14.364	3,9
- Subsidio	37.776	6,3	-	-
Petróleo	151.293	25,0	97.544	26,2
Propano	31.702	5,3	17.227	4,6
Butano	20.399	3,4	17.153	4,6
Oxígeno	439	0,1	308	0,1
Total	603.803	100,0	372.598	100,0

Las ventas netas por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 aumentaron un 62,1% 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 98.619, representando una suba del 45,6 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 216.064 al 31 de octubre de 2013 a \$miles 314.683 al 31 de octubre de 2014. Esta variación se debió a un mayor precio de venta registrado como consecuencia de:

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

Las ventas de energía CT ADC medidas en GWh disminuyeron un 0,5 % pasando de 1.468 GWh (o un promedio de 245 GWh por mes) al 31 de octubre de 2013 a 1.461 GWh (o un promedio de 244 GWh por mes) al 31 de octubre de 2014.

Los precios de venta de la energía de la CT ADC aumentaron un 46,3 % pasando de \$ 147,2 promedio durante el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2013 a \$ 215,4 promedio en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014, debido a la aplicación de la Res SEN 529/14.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos se incrementaron en \$miles 4.706, representando un aumento del 50,4 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior, pasando de \$miles 9.345 al 31 de octubre de 2013 a \$miles 14.051 al 31 de octubre de 2014.

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 la venta en GWh fue de 14 a un precio promedio de \$ 1.003,6, y en el período finalizado el 31 de octubre de 2013 fue de GWh 14, a un precio promedio de \$ 667,5; el aumento en el precio se debe al incremento en la cotización del dólar estadounidense, moneda en la cual está fijada la tarifa con CAMMESA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

G.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

b) Servicio de fason de energia eléctrica:

Los servicios de fason para la generacion de energia eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$miles 535, representando un incremento del 90,2 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, pasando de \$miles 593 al 31 de octubre de 2013 a \$miles 1.128 al 31 de octubre de 2014. Esta variacion se debió a un incremento de las ventas, medidas en pesos, debido a un aumento de los MWh vendidos y del precio como consecuencia del aumento en la cotizacion del dolar estadounidense, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La produccion de gas disminuyó en 7.801 miles de m³, es decir, un 2,7 %, pasando de 286.163 miles de m³ al 31 de octubre de 2013 a 278.362 miles de m³ al 31 de octubre de 2014, como consecuencia de la declinacion de la curva de produccion del yacimiento.

Bajo el programa "Gas Plus", la Sociedad vendió \$miles 32.332 correspondiente a la entrega de 21.356 miles de m³ a un precio promedio de US\$/ m³ 0,1825 (o US\$ 4,95 millon de btu). En el mismo periodo del ejercicio anterior las ventas de gas ascendieron a \$miles 14.364 correspondientes a 15.460 miles de m³ a un precio de US\$/m³ 0,1653 (o US\$ 4,48 millon de btu).

El resto del gas fue utilizado para la generacion de energia eléctrica en la CT ADC y en la operacion de la planta de GLP.

Asimismo, se comenzó a devengar el subsidio por el "Programa de Estimulo a la Inyeccion Excedente de Gas Natural" que en el semestre finalizado el 31 de octubre de 2014 ascendió a \$ miles 37.776. Durante el mismo periodo se han cobrado \$ 21 millones correspondientes al periodo enero - junio 2014.

d) Petróleo:

Las ventas de petróleo del periodo de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 aumentaron en \$miles 53.749, representando un aumento del 55,1 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento se debió a un incremento en el precio del 60 %, originado en el mayor precio obtenido por las ventas a las refinadoras en el mercado interno y al efecto del incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera que se aplica sobre los precios de venta.

Las ventas de petróleo medidas en m³ se mantuvieron sin variaciones significativas.

La produccion de petróleo disminuyó un 13,1 %, de 21.620 m³ al 31 de octubre de 2013 a 18.777 m³ al 31 de octubre de 2014, debido a la declinacion natural del yacimiento.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano en el periodo de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 aumentaron en \$miles 14.475 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, pasando de \$miles 17.227 al 31 de octubre de 2013 a \$miles 31.702 al 31 de octubre de 2014, como consecuencia de un alza en el precio promedio de ventas del 79,6 %, pasando de \$promedio/tn 1.567,5 al 31 de octubre de 2013 a \$promedio/tn 2.815,5 al 31 de octubre de 2014, y de un incremento en el volumen vendido del 2,5 %.
- Las ventas de butano en el periodo de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 aumentaron en \$miles 3.246 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, pasando de \$miles 17.153 al 31 de octubre de 2013 a \$miles 20.399 al 31 de octubre de 2014, como consecuencia del aumento del precio promedio de ventas en un 40 %, pasando de \$promedio/tn 1.923,4 al 31 de octubre de 2013 a \$promedio/tn 2.691,9 al 31 de octubre de 2014, compensado por una disminucion en el volumen vendido del 15 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2014 debido a que la produccion de 12.860 m³, fue blendeada y vendida con el petróleo por razones de mercado. Asimismo no se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2013 por los mismos motivos expuestos anteriormente.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 63.688 m³ y 64.118 m³ de oxígeno por un total de \$miles 439 y \$miles 308 en los periodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2014 y 2013, respectivamente.

Costo de ventas

El costo de ventas del periodo de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 ascendió a \$miles 211.215, representando el 35 % sobre las ventas netas, mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior ascendió a \$miles 176.675 representando el 47,4% sobre las ventas netas al 31 de octubre de 2013.

El aumento del 19,5 % en el costo de ventas fue generada principalmente por:

- el mayor cargo por amortizaciones de los bienes relacionados con la explotacion de petróleo y gas y la CT ADC por \$miles 9.465 como consecuencia del incremento de las inversiones realizadas y del revaluó técnico.
- un incremento de los costos laborales por \$miles 16.321 por el otorgamiento (por parte de la Sociedad) de compensaciones para cubrir las pérdidas del poder adquisitivo del salario.
- un incremento de los costos de los materiales y repuestos y de mantenimiento y operacion por \$ miles 12.702.
- un incremento de los seguros por \$ miles 2.775 como consecuencia del incremento de los costos de cobertura.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Estos conceptos fueron compensados con:

- una disminución de las compras de energía por \$miles 9.281 como consecuencia del vencimiento de los contratos a término y los cuales no fueron renovados atento a la normativa vigente.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización fueron de \$miles 84.623, representando un 14,0% sobre las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior éstos aumentaron un 55,5 %, principalmente por el incremento de regalías (generado principalmente por el aumento en el precio del petróleo y de gas y de la alícuota), el incremento del impuesto a los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y al incremento de los gastos bancarios.

Gastos de administración

Los gastos de administración del período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 ascendieron a \$miles 42.232, representando un 7 % respecto de las ventas netas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, éstos aumentaron un 39,6 %, 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), y de las mayores erogaciones relacionadas con el mantenimiento informático de la Sociedad.

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos fueron ganancia como consecuencia de que en el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2014 se cobraron \$ 4 millones por la cesión de derechos de compensación bajo el Programa Petróleo Plus reglamentado en el año 2008 compensado con los gastos de escritura de la venta del Edificio de Vicente López por \$ 2,9 millones.

Resultados financieros

Los ingresos financieros arrojaron un saldo de \$miles 47.579, mientras que en el período anterior fueron de \$miles 39.397. Las causas principales de la variación de \$miles 8.182 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros resultados devengados por colocaciones	17.699
(ii)	Diferencia de cambio	(11.588)
(iii)	Devengamiento de intereses de créditos	2.071
	Total	8.182

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde a los mayores resultados por las colocaciones financieras.
- La variación de la diferencia de cambio tiene relación con el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto del peso, calculado sobre las inversiones en dicha moneda extranjera. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2014 y octubre 2014 fue de un 6,3% y entre abril 2013 y octubre 2013 fue de un 14,1 %.
- 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 240.054, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron negativos por \$miles 247.484. Las causas principales de la variación positiva de \$miles 7.430 son:

	Concepto	Variación en \$miles
(i)	Intereses y otros	(43.595)
(ii)	Swap de tasa LIBO	(2.946)
(iii)	Diferencia de cambio	51.215
(iv)	Devengamiento de intereses de créditos y deudas	2.756
	Total	7.430

- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al incremento de tasas en las renovaciones de préstamos y de los adelantos en cuenta corriente y los intereses devengados por el financiamiento anticipado para el mantenimiento de la CT ADC. Asimismo, si bien el capital de la deuda en dólares se mantuvo constante, el incremento del tipo de cambio generó un mayor devengamiento de intereses en pesos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- El Grupo posee el 89 % de su deuda financiera en dólares estadounidenses con lo cual la variación del tipo de cambio de dicha moneda generó un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio. La variación en la cotización del dólar estadounidense entre abril 2014 y octubre 2014 fue de un 6,3% y entre abril 2013 y octubre 2013 fue de un 14,1 %.

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

Otros resultados integrales

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

Al 31 de octubre de 2014 el activo aumentó en \$miles 1.593.664, lo que representa un incremento del 72,8% en comparación con el 31 de octubre de 2013. Las causas principales de esta variación son los incrementos en:

- (i) propiedad, planta y equipo por \$miles 1.073.612, por el efecto neto de la revaluación de la CT ADC, Edificios y Terrenos, la Planta de GLP y el PED, las altas, la venta del edificio de Vicente López y amortizaciones producidas entre los períodos analizados,
- (ii) inversiones financieras por \$miles 96.203, por el aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense que incrementó la valuación de las plazas fijas en dicha moneda,
- (iii) repuestos y materiales por \$miles 31.786, debido a los mayores stocks de los materiales asociados a la operación normal de la Sociedad,
- (iv) cuentas por cobrar comerciales por \$miles 132.592, por la contabilización de las acreencias con CAMMESA por el art. 5 de la Res. 95/2013 y por el incremento otorgado por la Res SEN 529/14 sobre el esquema de remuneración de la generación de energía; y por el aumento en el precio del petróleo,
- (v) otras cuentas por cobrar por \$miles 48.568, por la activación de los saldos del impuesto a la ganancia mínima presunta de Hychico en función de las estimaciones de recupero efectuadas, y
- (vi) efectivo y equivalentes de efectivo por \$miles 210.914, principalmente por la inversión en fondos comunes de inversión en pesos por parte de la Sociedad, como consecuencia de recibir de parte de CAMMESA \$miles 120.000 correspondiente al programa de mantenimiento de las unidades de generación de energía eléctrica y la venta del edificio de Vicente López, entre otros.

Todo ello compensado con una baja en los inventarios por \$miles 11, por menores stocks al cierre.

El pasivo aumentó en \$miles 970.065, lo que representa un incremento del 55,4 % con respecto al 31 de octubre de 2013. Las causas principales de la variación son:

- (i) el aumento neto de las deudas financieras por \$miles 601.552, generado por el efecto de la variación del tipo de cambio, lo que lleva a un incremento de los intereses y la diferencia de cambio devengados, y al financiamiento contraído con CAMMESA para la realización de los mantenimientos de la CT ADC entre otros,
- (ii) el aumento de las cuentas a pagar comerciales por \$miles 29.905, debido principalmente al incremento de precios de los costos, gastos e inversiones realizados y a los anticipos recibidos de los clientes por cobranzas anticipadas.
- (iii) el aumento en las remuneraciones y cargas sociales por \$miles 5.994, 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 5.637, como consecuencia del incremento de las regalías de petróleo y gas,
- (v) el aumento en las cargas fiscales por \$miles 26.864, por el aumento del débito fiscal del IVA,
- (vi) el aumento del pasivo impositivo diferido por \$miles 305.934, debido a la contabilización del impuesto diferido relacionado con la revaluación de los activos de Propiedad, planta y equipo,
- (vii) la disminución de los instrumentos financieros derivados por \$miles 5.477 como consecuencia de la cancelación del Swap de tasa LIBO, y
- (viii) la disminución de las provisiones y contingencias por \$miles 344, debido principalmente al pago de sentencias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

1. Obligaciones Negociables Senior Notes , por US\$ 200.000.000,
2. Préstamo financiero Banco Ciudad de Buenos Aires por US\$ 2.000.000, y
3. Préstamo garantizado de US\$ 14.000.000, destinado al PED (Hychico).

Las sumas desembolsadas en el punto 1 devengan intereses pagaderos por periodos 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 nominal anual fija del 3,8 % pagadero al vencimiento.

La suma desembolsada en el punto 3 devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más una tasa del 8,75 % nominal anual pagadero semestralmente.

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

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

Monto: \$ 30.000.000

Destino de los fondos: capital de trabajo.

Fecha de inicio: 11 de noviembre de 2014.

Plazo: 36 meses

Fecha de vencimiento: 11 de noviembre de 2017.

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Reservas de petróleo y gas

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

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

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

⁽¹⁾ expresado en 9300 kcal/m³

3) Estructura patrimonial

	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011
	\$	\$	\$	\$
	(a)	(a)	(a)	(a)
Información consolidada				
Activo corriente	615.821.493	253.396.036	197.082.723	348.391.630
Activo no corriente	3.166.641.112	1.935.402.793	1.852.474.742	1.598.899.402
Total	3.782.462.605	2.188.798.829	2.049.557.465	1.947.291.032
Pasivo corriente	382.502.859	324.819.165	266.510.297	236.775.184
Pasivo no corriente	2.338.406.103	1.426.024.623	1.258.646.380	1.148.380.830
Total pasivo	2.720.908.962	1.750.843.788	1.525.156.677	1.385.156.014
Patrimonio controlante	1.052.106.740	430.978.915	520.174.197	557.239.032
Patrimonio no controlante	9.446.903	6.976.126	4.226.591	4.895.986
Patrimonio total	1.061.553.643	437.955.041	524.400.788	562.135.018
Total Patrimonio y pasivo	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 2014, 2013, 2012 y 2011.

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

4) Estructura de resultados

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

5) Datos estadísticos

(información no cubierta por el informe de revisión limitada)

PETROLEO					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción en bbl	118.103	135.984	153.345	177.718	163.220
Ventas en el mercado local bbl	219.711	225.990	252.806	312.364	295.180
Producción en m3	18.777	21.620	24.380	28.255	25.950
Ventas en el mercado local m3 ⁽¹⁾	34.931	35.930	40.193	49.662	46.930
GAS (Miles m³)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	278.362	286.163	337.081	353.441	384.605
Redireccionado por CAMMESA -Res SEN 95/13 / Compra	155.196	145.933	88.276	53.939	51.933
Ventas en el mercado local	21.356	15.460	14.057	-	-
ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	1.576	1.584	1.458	1.272	1.594
Compra	-	25	56	117	72
Ventas	1.461	1.468	1.382	1.284	1.593
ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	14	14	13	1	N/A
Ventas	14	14	13	1	N/A
ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	5,0	4,5	3,6	4,3	2,7
Ventas	4,0	3,1	2,7	3,5	2,0

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.B.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

PROPANO (tn)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	11.097	10.872	12.932	14.448	15.463
Ventas en el mercado local	11.260	10.990	13.112	14.385	15.299
BUTANO (tn)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	7.514	8.883	8.848	9.920	10.340
Ventas en el mercado local	7.578	8.918	8.970	9.992	10.175
GASOLINA (m ³)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción ⁽²⁾	12.860	13.051	14.298	16.129	16.755
OXIGENO (Nm ³)					
	31/10/2014	31/10/2013	31/10/2012	31/10/2011	31/10/2010
Información consolidada					
Producción	19.990	42.691	17.320	31.959	19.803
Ventas en el mercado local ⁽³⁾	63.688	64.118	27.810	48.608	22.978

⁽¹⁾ Incluye 12.838 m³, 13.071 m³, 14.221 m³, 16.068 m³ y 16.361 m³ de gasolina al 31 de octubre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, respectivamente vendidos como petróleo.

⁽²⁾ La gasolina al 31 de octubre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, se ha vendido como petróleo.

⁽³⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de octubre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 incluyen cláusula take or pay.

6) Índices

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

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

(1)	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
(2)	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$
(3)	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Total del Activo}}$

Véase nuestro informe de fecha
10 de diciembre de 2014

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 Götze
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 2014, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2014 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y las notas 1 y 3 a 24 y anexos A y D a H.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de octubre de 2014 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 \$ \$ 1.946.479, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de diciembre de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Capex S.A.

Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 5to, Departamento C
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-62982706-0

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. (la "Sociedad") y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2014, 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 2014 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

F

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. Los saldos al 30 de abril de 2014 y al 31 de octubre de 2013 que se exponen en los estados financieros mencionados precedentemente se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros, habiendo emitido nuestro informe de revisión completa sobre dichos estados financieros el 23 de junio de 2014, sin salvedades, y el de revisión limitada el 10 de diciembre de 2013, sin observaciones, respectivamente.
5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
6. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de diciembre de 2014.

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