

Buenos Aires 27 de Enero de 2011.

Señores  
Comisión Nacional de Valores.

Ref.: Información relevante.  
Informe de Reservas.

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a Uds. en nuestro carácter de apoderados de Capex S.A (Capex o la Sociedad), a los efectos de informar que con motivo del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, oportunamente aprobado por la Asamblea y el Directorio el 28/12/10 de la Sociedad, se solicitó a la firma Gaffney, Cline & Asociados (GCA) la preparación de un informe de reservas al 31 de Diciembre de 2010, recibido el día 26/01/11, cuya información será incluida en el Prospecto correspondiente al programa mencionado y arroja los siguientes resultados:

**“RESERVAS COMPROBADAS, DESARROLLADAS Y NO DESARROLLADAS”**

Provincia	Area	COMPROBADAS Volúmenes de Gas en Millones de m <sup>3</sup> a 9.300 Kcal/m <sup>3</sup>		
		DESARROLLADAS	NO DESARROLLADAS	TOTAL
Neuquén	Agua del Cajón	3.647	1.854	5.501

Provincia	Area	COMPROBADAS Volúmenes de Petróleo en Miles de m <sup>3</sup>		
		DESARROLLADAS	NO DESARROLLADAS	TOTAL
Neuquén	Agua del Cajón	207	114	321

**“RESERVAS NO COMPROBADAS, PROBABLES Y POSIBLES”**

Provincia	Area	NO COMPROBADAS Volúmenes de Gas en Millones de m <sup>3</sup> a 9.300 Kcal/m <sup>3</sup>	
		PROBABLES	POSIBLES
Neuquén	Agua del Cajón	670	668

Nota: el informe de reservas preparado por GCA presenta los volúmenes de gas a condiciones de boca de pozo después del separador (de acuerdo a las definiciones de la

SPE/PRMS). La conversión de estos volúmenes a su equivalente a 9.300 Kcal/ fue realizada por GCA a pedido de CAPEX.

Provincia	Area	NO COMPROBADAS Volúmenes de Petróleo en Miles de m <sup>3</sup>	
		PROBABLES	POSIBLES
Neuquén	Agua del Cajón	67	23

**“RECURSOS”**

Provincia	Area	CONTINGENTES Volúmenes de Gas en Millones de m <sup>3</sup>		
		1C	2C	3C
Neuquén	Agua del Cajón	942	1.382	10.093

Provincia	Area	CONTINGENTES Volúmenes de Petróleo en Miles de m <sup>3</sup>		
		1C	2C	3C
Río Negro	Loma Kauffman	27	108	148

Provincia	Area	Prospecto	PROSPECTIVOS Volúmenes de Petróleo en Miles de m <sup>3</sup>		
			Low	Best	High
Río Negro	Lago Pellegrini	1	390	780	975
Río Negro	Loma Kauffman	1 y 2	18	33	59
Río Negro	Loma Kauffman	3	-	-	-
Río Negro	Loma Kauffman	4	224	410	750
Río Negro	Loma Kauffman	5	27	45	75
Río Negro	Loma Kauffman	6	21	36	61
Río Negro	Loma Kauffman	7	20	40	83

Provincia	Area	Prospecto	PROSPECTIVOS		
			Volúmenes de Gas en Millones de m <sup>3</sup>		
			Low	Best	High
Río Negro	Lago Pellegrini	1	156	312	390
Río Negro	Loma Kauffman	1 y 2	1	1	2
Río Negro	Loma Kauffman	3	-	-	-
Río Negro	Loma Kauffman	4	8	14	26
Río Negro	Loma Kauffman	5	1	2	3
Río Negro	Loma Kauffman	6	1	1	2
Río Negro	Loma Kauffman	7	1	1	3

El informe fue preparado por GCA en base a las definiciones de reservas y recursos establecidas en el Sistema de Gestión de Recursos Petrolíferos ("PRMS" según sus siglas en inglés), aprobado por la Society of Petroleum Engineers, World Petroleum Council, American Association of Petroleum Geologists and Society of Petroleum Evaluation Engineers en Marzo 2007, las cuales son consistentes con aquellas definidas en la Resolución de la Secretaría de Energía de la Nación N°324/06.

Sin otro particular, saludamos a Uds. atentamente.