



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**Al 31 de octubre de 2025 presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

INDICE

- Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
  - Estados de Situación Financiera 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
  - 1.1 - Información general de la Sociedad
  - 1.2 - Contexto económico en el que opera la Sociedad
  - 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
  - 3 - BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES
  - 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE
  - 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS
  - 6 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
  - 7 - INGRESOS POR VENTAS
  - 8 - COSTO DE VENTAS
  - 9 - GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN
  - 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
  - 11 - OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS
  - 12 - RESULTADOS FINANCIEROS
  - 13 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO
  - 14 - RESULTADO POR ACCIÓN
  - 15 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
  - 16 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR
  - 17 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
  - 18 - INVERSIONES FINANCIERAS
  - 19 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
  - 20 - RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS
  - 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
  - 22 - DEUDAS FINANCIERAS
  - 23 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
  - 24 - CARGAS FISCALES
  - 25 - OTRAS DEUDAS
  - 26 - CONTINGENCIAS
  - 27 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD
  - 28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO
  - 29 - PARTICIPACIÓN EN OPERACIONES CONJUNTAS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA
  - 30 - CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO
  - 31 - HECHOS POSTERIORES

**INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

## NOMENCLATURA

### **Monedas**

Términos	Definición
\$	Peso
€	Euro
GBP	Libra esterlina
US\$	Dólar estadounidense

### **Glosario de términos**

Términos	Definición
bbl	Barrel
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
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GLP	Gas licuado de petróleo
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km <sup>2</sup>	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m <sup>3</sup>	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm <sup>3</sup>	Miles de metros cúbicos
MMm <sup>3</sup>	Millones de metros cúbicos
MMMM <sup>3</sup>	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm <sup>3</sup>	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
RECPAM	Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate

## COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

### **Presidente**

Sr. Alejandro Götz

### **Vicepresidente**

Sr. Pablo Alfredo Götz

### **Directores Titulares**

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Verónica Segovia

Sr. Pablo Menéndez

### **Directores Suplentes**

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. Miguel Fernando Götz

Sr. Sebastián Götz

### **Síndicos Titulares**

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

### **Síndicos Suplentes**

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones

**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2025 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico Nº 38 iniciado el 1º de mayo de 2025

Domicilio legal de la Sociedad: Avenida Córdoba 948/950, piso 8, departamento C, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Exploración, explotación de hidrocarburos y generación de energía eléctrica

Nº 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 8, departamento C, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 74,8 %

**Composición del Capital**

<b>Clase de acciones</b>	<b>Suscripto, Integrado e Inscripto en el Registro Público de Comercio</b>
	<b>Miles de \$</b>
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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y  
finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024  
Expresado en miles de pesos

Nota	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Ingresos por ventas	7	239.938.807	244.274.392	120.885.926
Costo de ventas	8	(159.434.736)	(170.364.801)	(83.706.847)
<b>Resultado bruto</b>		<b>80.504.071</b>	<b>73.909.591</b>	<b>37.179.079</b>
Gastos de comercialización	9	(44.813.497)	(44.026.668)	(24.575.735)
Gastos de administración	10	(16.661.101)	(17.151.214)	(8.118.528)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	11	244.606	(1.318.009)	113.599
<b>Resultado operativo</b>		<b>19.274.079</b>	<b>11.413.700</b>	<b>4.598.415</b>
Ingresos financieros	12	20.995.575	11.605.879	6.458.997
Costos financieros	12	(174.376.808)	(101.186.509)	(55.975.889)
Otros resultados financieros RECPAM		62.458.046	106.405.008	38.483.552
Resultados financieros, neto		(90.923.187)	16.824.378	(11.033.340)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(71.649.108)</b>	<b>28.238.078</b>	<b>(6.434.925)</b>
Impuesto a las ganancias	13	28.786.314	28.153.284	(14.108.131)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(42.862.794)</b>	<b>56.391.362</b>	<b>(20.543.056)</b>
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>				
Otros resultados integrales por revaluación de activos	20	12.665.961	(18.491.809)	(4.779.435)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(30.196.833)</b>	<b>37.899.553</b>	<b>(25.322.491)</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad		(42.998.682)	56.594.209	37.680.095
Participación no controlante		135.888	(202.847)	41.730
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(42.862.794)</b>	<b>56.391.362</b>	<b>(20.543.056)</b>
<b>Resultado Integral del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad		(30.442.915)	38.191.295	27.045.308
Participación no controlante		246.082	(291.742)	3.075
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(30.196.833)</b>	<b>37.899.553</b>	<b>(25.322.491)</b>
Resultado neto por acción básico y diluido:				
- Resultados por acción básico y diluido	14	(239.1446)	314.7585	(114.4858)
Resultado integral por acción básico y diluido:				
- Resultados por acción básico y diluido	14	(169.3136)	212.4075	(140.8525)

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION 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 2025

Expresado en miles de pesos

	<b>Nota</b>	<b>31.10.2025</b>	<b>30.04.2025</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	<b>15</b>	1.175.063.525	1.184.515.947
Activos intangibles		8.499.090	8.665.278
Activo neto por impuesto diferido	<b>13</b>	7.056.895	6.529.149
Activos por derechos de uso		1.132.772	1.699.157
Repuestos y materiales		53.316.798	51.790.123
Otras cuentas por cobrar	<b>16</b>	26.474.956	22.834.273
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.271.544.036</b>	<b>1.276.033.927</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		16.768.715	15.789.659
Inventarios		1.247.333	377.953
Otras cuentas por cobrar	<b>16</b>	45.120.551	40.000.914
Cuentas por cobrar comerciales	<b>17</b>	43.589.626	37.514.423
Inversiones financieras	<b>18</b>	15.771.904	13.290.127
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>19</b>	61.794.048	10.295.283
<b>Total del activo corriente</b>		<b>184.292.177</b>	<b>117.268.359</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.455.836.213</b>	<b>1.393.302.286</b>

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

 Véase nuestro informe de fecha  
 11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

 Dr. Gustavo Ariel Vidan  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

 Véase nuestro informe de fecha  
 11 de diciembre de 2025

COMISION 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 2025

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.10.2025	30.04.2025
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		129.560.999	129.560.999
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		57.419.861	57.419.861
Reserva legal		25.274.159	23.624.414
Reserva facultativa		339.575.945	308.230.781
Reserva por revaluación de activos	20	38.147.088	26.372.031
Resultados no asignados		(42.217.972)	32.994.909
<b>Total del patrimonio</b>		<b>548.019.568</b>	<b>578.462.483</b>
Participación no controlada		3.150.856	2.904.774
<b>Total del patrimonio</b>		<b>551.170.424</b>	<b>581.367.257</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	21	2.132.464	2.626.791
Deudas financieras	22	383.886.752	406.376.714
Pasivo por impuesto diferido	13	63.645.436	85.082.027
Provisiones y otros cargos	26	52.487.312	45.915.432
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>502.151.964</b>	<b>540.000.964</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	21	88.151.969	103.424.307
Deudas financieras	22	294.708.848	150.799.760
Remuneraciones y cargas sociales	23	10.144.752	13.077.327
Cargas fiscales	24	6.249.842	1.811.373
Otras deudas	25	3.258.414	2.821.298
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>402.513.825</b>	<b>271.934.065</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>904.665.789</b>	<b>811.935.029</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>1.455.836.213</b>	<b>1.393.302.286</b>

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

 Véase nuestro informe de fecha  
 11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

 Dr. Gustavo Ariel Vidan  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

 Véase nuestro informe de fecha  
 11 de diciembre de 2025

COMISION 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 Condensado Intermedio

Correspondiente a los periodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024  
Expresado en miles de pesos

							Resultados acumulados		Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Capital			Ganancias reservadas			Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados			
	Acciones en circulación	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa <sup>(1)</sup>	Reserva por revaluación de activos <sup>(2)</sup>				
<b>Saldos al 30 de abril de 2024</b>	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	23.624.414	363.936.540	51.830.567	(55.705.759)	570.926.110	3.096.738	574.022.848
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2024	-	-	-	-	-	(55.705.759)	-	55.705.759	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(18.402.914)	56.594.209	38.191.295	(291.742)	37.899.553
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(849.889)	849.889	-	-	-
<b>Saldos al 31 de octubre de 2024</b>	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	23.624.414	308.230.781	32.577.764	57.444.098	609.117.405	2.804.996	611.922.401
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(2.984.066)	(27.670.856)	(30.654.922)	99.778	(30.555.144)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(3.221.667)	3.221.667	-	-	-
<b>Saldos al 30 de abril de 2025</b>	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	23.624.414	308.230.781	26.372.031	32.994.909	578.462.483	2.904.774	581.367.257
Asamblea General Ordinaria del 20 de agosto de 2025	-	-	-	-	1.649.745	31.345.164	-	(32.994.909)	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	12.555.767	(42.998.682)	(30.442.915)	246.082	(30.196.833)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(780.710)	780.710	-	-	-
<b>Saldos al 31 de octubre de 2025</b>	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	25.274.159	339.575.945	38.147.088	(42.217.972)	548.019.568	3.150.856	551.170.424

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

(2) Generada por la revaluación de activos (ver Nota 20).

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 159 Fº 64

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 50 Fº 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente

**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y  
finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024  
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.10.2025	31.10.2024
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado neto del período		(42.862.794)	56.391.362
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(16.160.048)	(1.417.855)
Impuesto a las ganancias	13	(28.786.314)	(28.153.284)
Intereses sobre deudas financieras devengados	22	22.410.909	15.042.251
Costo por baja de Propiedad, Planta y Equipo		3.886.634	-
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	22	131.704.417	64.119.023
Provisiones desvalorización de créditos impositivos		18.026	11.597
Resultados financieros generados por inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(1.162.193)	(2.792.244)
RECPAM		(62.326.481)	(109.281.377)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	12	2.785.482	7.860.681
Depreciación de propiedad, planta y equipo	15	81.868.950	71.397.088
Depreciación derechos de uso		566.386	566.386
Amortización de intangibles		180.085	-
Previsión incobrables		(352.523)	-
(Recupero) / Desvalorización de propiedad, planta y equipo	15	(162.532)	2.049.328
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(5.722.680)	12.794.238
Aumento de otras cuentas por cobrar		(8.857.671)	(913.121)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(869.380)	4.523.071
(Aumento) / Disminución de repuestos y materiales		(2.505.732)	2.183.449
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(21.883.687)	(19.377.776)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(2.932.575)	(2.799.744)
Aumento / (Disminución) de cargas fiscales		4.440.321	(267.853)
Aumento / (Disminución) de otras deudas		437.116	(1.874.418)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>53.713.716</b>	<b>70.060.802</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(57.964.943)	(76.627.003)
Evolución de inversiones financieras no consideradas efectivo		-	(7.061.730)
Altas de activos intangibles		(13.897)	(628.708)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(57.978.840)</b>	<b>(84.317.441)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Intereses y comisiones pagados	22	(15.366.907)	(17.397.025)
Deudas financieras canceladas	22	(32.627.758)	(81.754.811)
Deudas financieras obtenidas	22	83.978.971	79.542.325
Pago alquiler (NIIF 16)		(772.605)	(753.316)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>35.211.701</b>	<b>(20.362.827)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>		<b>30.946.577</b>	<b>(34.619.466)</b>
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		16.160.048	(4.995.542)
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.091.560)	1.417.856
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período	19	3.805.631	23.783.343
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período</b>	19	<b>49.820.696</b>	<b>(14.413.809)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

**(Socio)**

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 159 Fº 64

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 50 Fº 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



### Operaciones que no generan movimientos de efectivo

Información complementaria	31.10.2025	31.10.2024
Provisión por abandono de pozos	5.493.881	(4.019.066)
Adquisiciones en Propiedad, planta y equipo no abonadas	(4.183.475)	(6.981.679)

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 159 Fº 64

Dr. Norberto Luis Feoli

Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 50 Fº 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
 Al 31 de octubre y 30 de abril de 2025, de corresponder  
 Expresadas en miles de pesos

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1. Información general de la Sociedad**

Capex S.A. (en adelante, "la Sociedad") fue creada en el año 1988 y junto con sus subsidiarias Servicios Buproneu S.A. (SEB), Hychico S.A. (Hychico), EG WIND S.A. (EG WIND), 4SOLAR S.A. (4SOLAR) y Premium S.A.U. (Premium) (juntas, "el Grupo") tienen como actividad principal la generación de energía eléctrica de fuentes convencionales y renovables, la exploración y producción de hidrocarburos, la prestación de servicios relacionados con el procesamiento y la separación de gases y la comercialización de hidrocarburos y energía eléctrica.

La Sociedad inició sus operaciones en el segmento de exploración y producción de hidrocarburos en la Provincia del Neuquén a través de la explotación del yacimiento Agua del Cajón para luego expandir sus operaciones hacia el segmento de generación de energía eléctrica. Mediante la construcción y desarrollo de una Central Térmica de Ciclo Combinado de 672 MW de potencia instalada y una Planta de GLP (propiedad de SEB), ambas ubicadas en el yacimiento Agua del Cajón, integró verticalmente sus operaciones. Históricamente, y como parte de esta integración vertical, el gas producido por el segmento de petróleo y gas es procesado en la Planta de GLP para separar los fluidos líquidos del gas seco y utilizar este último como combustible en la Central Térmica para la producción de energía eléctrica. El marco regulatorio vigente del sector eléctrico habilita a la Sociedad a vender el gas a terceros o utilizarlo como combustible en la Central Térmica para la producción de energía eléctrica. Posteriormente, a través de sus subsidiarias Hychico y EG WIND, el Grupo comenzó a desarrollar proyectos de energías renovables incluyendo generación eólica, producción de hidrógeno y oxígeno y recientemente a través de 4SOLAR generación solar. En el año 2017 la Sociedad comenzó un proceso de crecimiento que incluyó la expansión de su negocio de explotación de hidrocarburos mediante la compra de participaciones y adquisición de concesiones en diferentes áreas hidrocarburíferas como Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga, ubicadas en la Provincia de Río Negro; Parva Negra Oeste (área de exploración dada de baja) ubicada en la Provincia del Neuquén; y Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, ambas ubicadas en la Provincia del Chubut. Recientemente la Sociedad incorporó el área de explotación Cinco Saltos Norte en la Provincia de Río Negro.

El resumen de los negocios en los cuales participa la Sociedad es el siguiente:

Área / Negocio	Provincia	% Participación directa e indirecta	Operador	Año de vencimiento de concesión	Tipo de concesión / actividad	Marco Normativo
Agua del Cajón	Neuquén	100% <sup>(2)</sup>	Capex	2052	Exploración y explotación O&G	Decreto 556/17 (última extensión del área)
Pampa del Castillo	Chubut	95%	Capex	2046	Explotación O&G	Decreto 318/18 y 512/18
Loma Negra	Río Negro	37,50%	Capex	2034	Explotación O&G	Decreto 346/21 y Decreto 1484/17
La Yesera	Río Negro	37,50% / 72,50% <sup>(1)</sup>	Capex	2037	Explotación O&G	Decreto 345/21 y Decreto 1485/17
Bella Vista Oeste	Chubut	100%	Capex	2045	Explotación O&G	Decreto 14/20
Puesto Zúñiga	Río Negro	90%	Capex	2047	Explotación O&G	Decreto Provincial N° 71/22
Cinco Saltos Norte	Río Negro	100%	Capex	2028	Exploración O&G	Decreto Provincial N° 197/25
CT ADC	Neuquén	100%	Capex	-	Generación Energía	-

(1) Capex posee el 37,5 % de participación y durante los ejercicios 2022/23 y 2023/24 perforó los pozos LY-1002 y 1003 de los cuales YPF S.A. decidió no participar, por lo tanto, Capex posee el 72,5 % de participación en las reservas de dichos pozos. La participación de Capex en las reservas totales se incrementará al 72,5% a partir de agosto de 2027.

(2) Con excepción de las correspondientes al PAD ADC-1050 donde Trafigura Argentina S.A. posee el 30% de las reservas de gas y petróleo por el plazo de 12 años hasta el año 2037 inclusive y las correspondientes al PAD ADC-1060 donde Trafigura y Schlumberger Argentina S.A. poseen el 30% y el 19%, respectivamente, de las reservas de gas y petróleo, por el plazo de 12 años desde la fecha de ingreso en producción y hasta el 2037 inclusive.

Véase nuestro informe de fecha  
 11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
 11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Área / Negocio	Provincia	% Participación directa e indirecta	Operador	Año de vencimiento de concesión	Tipo de concesión / actividad	Marco Normativo
PED I	Chubut	85,2046%	Hychico	-	Energía Eólica	-
PED II	Chubut	99,26%	E G WIND	-	Energía Eólica	-
H&O	Chubut	85,2046%	Hychico	-	Energía renovable	-
PARQUE SOLAR "La Salvación"	San Luis	99,26%	4SOLAR	-	Energía Solar	-
PREXIUM S.A.U.	C.A.B.A.	100%	PREXIUM	-	Comercializadora de hidrocarburos y energía	-

### 1.2. Contexto económico en el que opera la Sociedad

Adicionalmente a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2025, la economía argentina verificó una inflación acumulada del 11,86% y 25,45% (IPC) para los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente, y una depreciación del 23,5% y 13,2% del peso frente al dólar estadounidense para los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente, de acuerdo con el tipo de cambio del BNA.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### Medidas del BCRA

Adicionalmente a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2025, se han dictado las siguientes reglamentaciones específicas del BCRA:

Con fecha 15 de mayo de 2025, la Comunicación A 8244 exige un plazo mínimo de 18 meses desde la emisión de títulos de deuda (corporativos) antes de acceder al Mercado Libre de Cambios para pagar su capital. Este requisito aplica a los instrumentos emitidos a partir del 16 de mayo de 2025. Anteriormente, el plazo era de 180 días para emisiones entre el 21 de abril y el 15 de mayo de 2025.

Posteriormente, el 19 de junio de 2025, la Comunicación 8261 suspende el régimen informativo de "anticipo de operaciones cambiarias", que obligaba a las entidades financieras a informar con al menos 48 horas hábiles de anticipación las operaciones cambiarias mayores a US\$ 100.000. La eliminación de esta exigencia entró en vigencia a partir del 23 de junio de 2025.

Con fecha 7 de agosto de 2025, a través de la Comunicación A 8296, el BCRA autorizó a exportadores a acumular cobros en cuenta en dólares (hasta el 125% de los servicios de deuda) para su utilización como garantía de nuevos endeudamientos financieros con vida promedio mínima de 2 años de plazo.

Asimismo, con fecha 8 de agosto de 2025, la Comunicación A 8330 extendió el plazo de liquidación de divisas para posiciones arancelarias vinculadas a energía y combustibles a 30 días corridos desde su cobro.

Para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP

No hubo 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 2025, con excepción de:

### a) Sector eléctrico

#### a.1) Esquema de remuneración vigente a partir del 1 de noviembre de 2025

##### Resolución 400/2025

La Res SE N° 400/2025, de fecha 21 de octubre de 2025, inicia el proceso de normalización y desregulación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) del país.

El nuevo esquema entró en vigor el 1 de noviembre de 2025 y tiene como principales objetivos normalizar el mercado eléctrico para hacerlo más competitivo y transparente, incentivando la contratación bilateral de energía y la gestión de combustibles por parte de los generadores térmicos. La medida busca reducir la dependencia del despacho centralizado y la intervención estatal, creando a su vez un mecanismo de remuneración por confiabilidad para las nuevas inversiones.

Para la aplicación de estas reglas se establece la categorización de la demanda aperturándola en:

- i. Demanda de Grandes Usuarios de Distribución (GUDI): es la demanda igual o superior a 300 Kw de potencia contratada por punto de suministro que, por sus características técnicas, pueda calificar como demanda de Grandes Usuarios Mayores (GUMA) o Menores (GUME) del MEM.
- ii. Demanda Estacionalizada de Distribución: es la restante demanda, que se subdividirá en
  - a) Demanda Residencial: destinada a abastecer el servicio residencial
  - b) Demanda No Residencial: toda demanda que no califique como GUDI o como residencial.

Por otra parte, califica la Generación en:

- i. Generación Asignada: la misma se destinará prioritariamente a la demanda estacionalizada y está conformada por las siguientes unidades:
  - Generación con contratos de abastecimiento MEM vigentes (térmicos o renovables) por los valores de energía y potencia contratados hasta su finalización.
  - Generación hidráulica bajo concesión del Estado Nacional.
  - Generación hidráulica de las entidades binacionales Yaciretá y Salto Grande.
  - Generación nuclear operada por Nucleoeléctrica Argentina S.A..
  - Las importaciones de energía realizadas por el Organismo Encargado del Despacho.
- ii. Generación al Spot: comprende todas las unidades no calificadas como Generación Asignada y podrán participar del esquema de remuneración de energía y potencia del mercado spot y del mercado a término, con excepción de las centrales térmicas de ENARSA y las unidades de generación de ciclo combinado con compromiso de disponibilidad de potencia en el marco del Acuerdo aprobado por la Res SE N° 59/2023.
- iii. Generación Nueva: comprende toda generación cuya habilitación comercial se produzca a partir del 1 de enero de 2025.

Se crea el Servicio de Reserva de Confiabilidad – Base (SRC Base) del que podrá participar toda la generación térmica con habilitación comercial anterior al 1 de enero de 2025. La remuneración será de US\$ 1.000 por MW y se reconocerá en función de la disponibilidad mensual de potencia de las unidades alcanzadas.

Se crea el Servicio de Reserva de Confiabilidad – Adicional (SRC Adicional) del que podrá participar toda la generación con habilitación comercial a partir del 1 de enero de 2025. La remuneración será de US\$ 9.000 por MW y se reconocerá en función de la disponibilidad mensual de potencia de las unidades alcanzadas y por un plazo máximo de 10 años corridos desde su aplicación.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

### 1. Gestión de combustibles

El gas natural para generación de energía eléctrica se despachará siguiendo un esquema de prioridad de ofertas firmes con base en los contratos correspondientes al Plan Gas, cuyo vencimiento opera a fin de 2028.

La gestión propia de combustible, tanto de GN y de Alternativos, habilitará el acceso tanto a un esquema de rentas basado en costos marginales horarios y al Mercado a Término.

La gestión completa de los combustibles por parte de la generación será obligatoria a partir del 1° de enero de 2029.

### 2. Costo marginal. Valor CENS

El Costo Marginal Horario (CMgh) será determinado en aplicación de proporciones entre el Costo Marginal Operado (CMOh) y el Costo del siguiente MW a despachar (CMph). Siendo que:

- a) CMOh: Costo Marginal Operado de la última máquina térmica despachada. Eventualmente, de corresponder por cuestiones vinculadas a la operación, será considerada la importación con su factor de pérdida asociado o de demanda flexible a precio ofertado.
- b) CMph: Costo del siguiente MW a despachar. Asimismo, de corresponder por operación, se considerará el Costo de la Energía No Suministrada (CENS).

La proporción de participación en el Costo Marginal Horario (CMgh) del Costo Marginal Operado (CMOh) y del Costo del siguiente MW a despachar (CMph) tendrá la siguiente evolución:

Año	Costo Marginal Operado (CMOh)	Costo del siguiente MW a despachar (CMph)
2025	100%	0%
2026	100%	0%
2027	90%	10%
2028 en adelante	80%	20%

### 3. Remuneración de la generación asignada

- a) Generación renovable con contratos de abastecimiento MEM: se remunerarán según sus contratos vigentes hasta su finalización. Posteriormente participarán del Mercado Spot y del Mercado a Término.
- b) Generación térmica con contratos de abastecimiento MEM: se remunerarán según sus contratos vigentes hasta su finalización. Posteriormente participarán del Mercado Spot y del Mercado a Término. Los excedentes de energía y potencia no contratada participarán en el Mercado Spot, cuando el combustible necesario para la operación sea gestionado por el generador.
- c) Generación térmica sin contratos de abastecimiento MEM: Las Centrales gestionadas por ENARSA, las Centrales CT Gral. San Martín y la CT Gral. Manuel Belgrano - hasta su privatización - y las Centrales Ciclo Combinados con acuerdos bajo la Resolución SE N° 59/2023 que no hayan adherido al nuevo esquema de Mercado Spot y de Mercado a Término continuarán con el esquema de remuneración regulado con las reglamentaciones específicas que la SE emita para su remuneración.

### 4. Generación Spot

La generación spot comprende toda generación no comprometida en contratos o no asignada al abastecimiento de la Demanda Estacionalizada de Distribuidores del MEM (DEDMEM).

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

### 4.1 Remuneración de la energía de fuente térmica

La remuneración se determinará con base en el Costo Variable de Producción (CVP) de despacho en el Nodo y el Costo Marginal también del Nodo respectivo. Se implementará un Factor de Renta Adaptado (FRA), que establecerá un porcentaje tendiente a incentivar la competencia entre generadores por el despacho y que deberá propender al desarrollo equilibrado de los Mercados Spot y a Término. El valor final del FRA será alcanzado, de manera gradual, durante el transcurso del período de transición.

Precio de Remuneración horario = CVP + RMA, donde:

a) CVP: Costo Variable de Producción declarado (con el combustible despachado).

b) RMA: Renta Marginal Adaptada = (CMgh x FP - CVP) x FRA:

(i) FP: Factor de Pérdida por nodo.

(ii) CMgh: Costo Marginal Horario o, de corresponder, el Costo Marginal Horario del Área Local.

(iii) FRA (Factor de Renta Adaptado): es un factor que se aplica sobre la renta total horaria a la que puede acceder un generador.

Año	FRA
2025	0,15
2026	0,15
2027	0,25
2028 en adelante	0,35

Para la generación nueva a partir del 1 de enero de 2025 y para la generación térmica que incluyan transporte de GN firme nuevo, el FRA se establece en 1.

Para los generadores que gestionen su suministro de gas natural a través del “GN Acuerdo” con CAMMESA, tendrán adicionalmente los siguientes factores corrección sobre RMA (Renta Marginal Adaptada):

Año	FRC
2025	0,8
2026	0,8
2027	0,6
2028	0,5

Para la generación existente (previa al 1 de enero de 2025), los valores de la Renta Marginal Adaptada resultantes tendrán los siguientes mínimos en central -RMIN US\$/MWh - (evaluado en cada hora en función del CVP de la máquina):

RMIN CVP < 60u\$s/MWh	RMIN CVP >= 60u\$s/MWh
2	7

Para la generación nueva (ingreso desde el 1 de enero de 2025) la RMA no tendrá mínimos ni máximos y el FRA será igual a 1 (uno). Esto no tendrá aplicación en los casos en que estos generadores gestionen su suministro de gas natural a través del “GN Acuerdo” con CAMMESA, los cuales aplicarán los valores para la generación existente.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

La generación no asignada térmica a costo operativo por cuestiones vinculadas al despacho (tiempo o costo de arranque y parada) o con motivo de restricciones locales sólo será reconocida al CVP correspondiente y serán recuperados en el MEM a través de los precios de la energía spot.

### 4.2 Remuneración de la energía de fuente renovable y de autoproductores

Para la remuneración de la generación al spot de fuente renovable se implementará un esquema similar al aplicable a la generación térmica, en tanto su CVP sea igual a cero, por contar con gestión propia de un recurso primario sin costo.

Los FRA para la generación renovable con habilitación comercial hasta el 31 de diciembre de 2024 seguirá la misma evolución que la generación de origen térmico existente.

Para la generación renovable existente con habilitación comercial hasta el 31 de diciembre de 2024, la RMA resultante tendrá un mínimo de  $RMIN = 32 \text{ US\$/MWh}$ .

La generación Renovable con habilitación comercial desde el 1 de enero de 2025 el FRA será igual a 1 y la RMA no tendrá ni máximos ni mínimos.

### 4.3 Remuneración de la potencia de la generación térmica

En las horas en las que se remunere potencia (HRP), los generadores térmicos tendrán acceso a la remuneración de la Potencia Puesta a Disposición (PPAD), toda vez que dispongan de gestión propia de combustible. Se regirán los siguientes criterios:

- (i) Se remunerará en todas las horas definidas como Horas de Remuneración de Potencia (HRP) en las que la máquina se encuentre disponible (semana típica: 90 HRP, de las 168 hs./semana), con el objeto de contar con una confiabilidad alineada con los requerimientos del SADI.
- (ii) Se establece el Precio Horario de la PPAD en 12 US\\$/MWdisp hrp con los siguientes factores de aplicación KP según el tipo de combustible disponible y del período estacional:

Año	PPAD	KP - MULTIPLICADOR POTENCIA	
		TERM. Solo GN	TERM. GN+ALT
nov 25 en adelante	12 u\\$s/MW	Inv/Ver: 1,1 Resto: 0,9	Inv/Ver: 1,5 Resto: 1

Meses de invierno: junio, julio y agosto

Meses de verano: diciembre, enero y febrero

Resto: marzo, abril, mayo, septiembre, octubre y noviembre.

En la transición, para las unidades generadoras sin gestión de combustible, se reconocerá la potencia con el mismo esquema que un generador con gestión cuando es requerido para el despacho. Cuando no se encuentre despachado la remuneración sufre un descuento del 20% y del 60% hasta el 31 de diciembre de 2026 y 2027, respectivamente, y desde 2028 sólo se remunera la potencia cuando es despachado.

Los generadores de Ciclo Combinado que se encuentren bajo la Resolución SE N° 59/23 podrán optar adherir al nuevo esquema spot mediante el envío de una nota a CAMMESA. En el caso de no adhesión, se continuará remunerando bajo el esquema regulado.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)**

**a.2) Esquema de remuneración vigente hasta el 31 de octubre de 2025 para la Central Térmica Agua del Cajón**

**Resoluciones de la Secretaría de Energía y modificatorias**

Con fecha 29 de abril de 2025 la Secretaría de Energía del Ministerio de Economía publicó la Res 177/2025, la cual actualizó en un 2,0%, aproximadamente, los valores remunerados por la potencia y energía para las transacciones de mayo de 2025. Posteriormente, las Res 227/2025 y 280/2025 actualizaron los valores en un 1,5% y 1%, respectivamente, para las transacciones de junio y julio y agosto de 2025. Posteriormente, las Res 356/2025 y 381/2025 establecen un incremento del 0,9% y 0,5 de los valores remunerados por potencia y energía a partir de septiembre y octubre de 2025, respectivamente. Los valores fijados por las distintas resoluciones establecidas para tecnologías de características similares a la CT ADC (>150MW) son los siguientes:

**a) Precio base de la potencia (PReBasePot)**

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025
<b>Tecnología / Escala</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>
CC grande P > 150 MW	1.885.608	1.913.892	1.933.031	1.950.467	1.960.219

**b) Precio para la potencia garantizada ofrecida (PrePotDIGO)**

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025
<b>Tecnología / Escala</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>
Dic – Ene – Feb – Jun – Jul – Ago	6.744.312	6.845.477	6.913.932	6.976.296	7.011.177
Mar – Abr – May – Sep – Oct – Nov	5.058.236	5.134.110	5.185.451	5.232.224	5.258.385

**c) Remuneración por energía generada y operada**

c.1) Energía Generada: el precio variable no combustible, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, es el siguiente:

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025
<b>Tecnología / Escala</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>	<b>[\$/MW-mes]</b>
CC grande P > 150 MW	4.500	4.568	4.614	4.655	4.678

En las horas donde la unidad de generación se encuentre despachada fuera del despacho óptimo por razones operativas no atribuibles a generación forzada por requerimientos de transporte, de control de tensión o de seguridad, se reconocerá como remuneración por energía generada considerando a ésta igual al 60% de la potencia neta instalada, independientemente de la energía entregada por la unidad de generación.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

c.2) Energía Operada: los generadores recibirán una remuneración mensual por este concepto representada por la integración de las potencias horarias en el período, para cualquier tipo de combustible, valorizada a:

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	1.566	1.589	1.605	1.619	1.627

Cuando la unidad de generación se encuentre despachada fuera del despacho óptimo por razones operativas no atribuibles a generación forzada por requerimientos de transporte, de control de tensión o de seguridad, se reconocerá como remuneración por energía operada considerando a ésta igual al 60 % de la potencia neta instalada, independientemente de la energía entregada por la unidad de generación, más la potencia rotante calculada como la diferencia entre la potencia neta instalada disponible y la energía generada.

### a.3) Energías renovables

#### Disposición 5/2025 de la Subsecretaría de Energía Eléctrica (SSEE).

El 26 de agosto de 2025 se publicó la Disposición 5/2025 que dispone que los generadores renovables que hubieran celebrado Contratos de Abastecimiento en el MEM a partir de fuentes renovables en el marco de la Resolución N° 108 de fecha 29 de marzo de 2011 de la SEN, podrán comercializar su producción de energía dentro del MATER establecido por la Resolución N° 281 de fecha 18 de agosto de 2017 del ex Ministerio de Energía y Minería y sus modificatorias, a partir del mes calendario siguiente al de la fecha de finalización de la vigencia del referido Contrato de Abastecimiento.

La comercialización estará habilitada a partir de que el Agente Generador solicite a CAMMESA el ingreso al MATER, dando estricto cumplimiento a los requisitos establecidos en el Artículo 3º del Anexo de la Resolución N° 281/17 y sus modificatorias, y comience a abonar, durante un período de dos años, un cargo trimestral por ingreso al MATER de US\$ 500 por megavatio de potencia habilitada comercialmente de la Central desarrollada bajo la Resolución N° 108/11 de la SEN, manteniendo en todos los casos la Prioridad de Despacho. En septiembre de 2025 Hychico informó a CAMMESA que tan pronto finalizara el Contrato firmado con CAMMESA bajo la Resolución SE 108/2011 para la comercialización de la energía generada por el PED I, y una vez registrado el parque en el RENPER se habrían cumplido todos los requisitos para ingresar al MATER conforme la Disposición 5/2025. El 18 de noviembre de 2025 mediante la Disposición SSEE 9/2025 Hychico obtuvo por parte del RENPER el ingreso al MATER. Posteriormente, el 27 de noviembre de 2025 Hychico informó a CAMMESA el cumplimiento del Contrato firmado bajo la Res. 108/11, mediante la entrega del 100% de la energía contratada, solicitando su habilitación para actuar en el MATER conforme lo dispuesto por la Disposición de la SSEE.

### b) Sector GLP

#### Decreto Nacional N° 446/2025 – Reforma de la Ley 26.220.

El 3 de julio de 2025 se publicó el Decreto Nacional N° 446/2025 que modifica la Ley 26.220 a través de los siguientes puntos:

- Eliminación de los precios de referencia;
- Se quitan las limitaciones asociadas a la paridad de exportación;
- Eliminación de las autorizaciones previas para exportar (notificación con posible objeción del Estado en 7 días).
- Simplificación de la incorporación de nuevas empresas: el cumplimiento de los requisitos fijados por la normativa será suficiente para operar (la Autoridad de Aplicación verificará la documentación dentro de un plazo de diez días hábiles).
- Se reorienta el rol del Estado hacia funciones esenciales de seguridad y fiscalización técnica.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

### c) Sector Petróleo:

La Provincia de Chubut y la Provincia de Neuquén han firmado acuerdos con la Nación durante el mes de noviembre de 2025 a través de los cuales el Estado Nacional se compromete a reducir los derechos de exportación sobre la producción proveniente de yacimientos convencionales. Las Provincias y la Cámara de Exploración y Producción de Hidrocarburos presentarán el detalle de las medidas adoptadas por las Provincias y las Operadoras tendientes a acompañar el esfuerzo del Estado Nacional favoreciendo las inversiones en producción convencional de hidrocarburos. Estos acuerdos no están operativos, resta aún la reglamentación respectiva.

## NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN Y POLITICAS CONTABLES

### 3.1 - Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios están expresados en miles de pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente. Los mismos han sido preparados en moneda homogénea al cierre del periodo, modificado por la medición de ciertos activos y pasivos financieros y no financieros a valor razonable.

La información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios es expresada en la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, la cual es la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad. La moneda funcional es el peso argentino, la cual es coincidente con la moneda de presentación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre 2025, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de abril de 2025.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre 2025 y 2024 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre 2025 y 2024 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de diciembre de 2025.

### Reexpresión de estados financieros

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de octubre 2025 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". El índice al 31 de octubre 2025 fue de 9.603,8623 con una inflación del período de seis meses del 11,86% y, en los últimos doce meses, del 31,31%. En comparación, al 31 de octubre de 2024 el índice fue de 7.313,9542 con una inflación de los últimos seis meses a dicha fecha del 25,45%.

### Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2025 y por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre 2024, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de octubre 2025, de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Ciertas reclasificaciones no significativas 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.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

### NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

Respecto de las actividades de la Sociedad, en el caso del petróleo, no están sujetas a cambios significativos de estacionalidad, mientras que en el gas natural y energía eléctrica la demanda es estacional por naturaleza, con fluctuaciones significativas entre invierno y verano. La menor demanda de gas en verano motiva que los precios del gas sean inferiores a los observados durante los meses de invierno; en consecuencia, las operaciones de la Sociedad podrían estar sujetas a fluctuaciones estacionales en sus volúmenes y precios de gas, mientras que el precio de energía está fijado por el Estado Nacional a través de la Secretaría de Energía.

#### Depósito de documentación contable y societaria

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial.

En tal sentido, se informa que la Sociedad y sus subsidiarias poseen la guarda de papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, así como sus libros societarios (conforme fuera informado a la CNV por nota el 3 de septiembre de 2019), en su sede administrativa sita en Carlos F. Melo 630, Localidad de Vicente López, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se encuentra a disposición en el domicilio legal, el detalle de la documentación y de los libros societarios dados en guarda.

#### 3.2 - Normas contables

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025.

#### 3.3 - Estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados. En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025. 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.

Al 31 de octubre de 2025 la Sociedad revisó las principales premisas utilizadas para la construcción de los flujos de ingresos de los distintos segmentos de negocio.

### NOTA 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros y activos utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

#### NOTA 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE (Cont.)

El siguiente cuadro presenta los activos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de octubre y 30 de abril de 2025.

	31.10.2025				30.04.2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>								
Fondos comunes de inversión	54.770.375	-	-	<b>54.770.375</b>	6.770.700	-	-	<b>6.770.700</b>
Títulos Públicos	15.771.904	-	-	<b>15.771.904</b>	13.290.127	-	-	<b>13.290.127</b>
<b>Activos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>								
Propiedad Planta y equipo	-	26.790.308	216.273.494	<b>243.063.802</b>	-	24.317.508	204.032.672	<b>228.350.180</b>

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1 (Nota 18 y 19).

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable del mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3.

No existieron transferencias entre el nivel 1, 2 y 3 al 31 de octubre de 2025, ni tampoco se han producido cambios en la forma de determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

#### NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN 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 ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 6 – INFORMACIÓN 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 del Grupo 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 térmica (“Energía”),
- 3) El procesamiento y separación de gases líquidos derivados del gas (“GLP”).
- 4) Energías renovables:
  - La generación de energía eléctrica eólica (“Energía Eólica”),
  - La generación de energía eléctrica con hidrógeno (“Energía hidrógeno”),
  - La producción y venta de oxígeno (“Oxígeno”), y
  - La generación de energía eléctrica solar (“Energía Solar”).

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA por la energía de ADC al 31 de octubre de 2025, los cuales ascienden a \$ 55.527,0 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 13.402,9 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares, asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación y a partir de enero de 2021 al precio fijado por el “Plan Gas 2020-2024” por el volumen adjudicado, e
- 2) Ingresos de energía térmica por \$ 42.124,1 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación, se expone la información por segmentos al 31 de octubre de 2025 y 2024:

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

	Petróleo y gas	Energía	GLP	Seis meses al 31.10.2025				Total
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno	Energía Solar	
Ingresos por ventas	167.345.406	55.527.020	9.239.303	5.964.859	273.109	142.638	1.446.472	239.938.807
Reclasificación entre segmentos	12.335.288	(13.402.908)	1.067.620	-	-	-	-	-
<b>Ingresos por ventas por segmento</b>	<b>179.680.694</b>	<b>42.124.112</b>	<b>10.306.923</b>	<b>5.964.859</b>	<b>273.109</b>	<b>142.638</b>	<b>1.446.472</b>	<b>239.938.807</b>
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	74,9%	17,6%	4,2%	2,5%	0,1%	0,1%	0,6%	100,0%
Costo de ventas	(138.812.687)	(13.465.972)	(2.536.669)	(2.924.006)	(553.725)	(382.669)	(759.008)	(159.434.736)
<b>Resultado bruto</b>	<b>40.868.007</b>	<b>28.658.140</b>	<b>7.770.254</b>	<b>3.040.853</b>	<b>(280.616)</b>	<b>(240.031)</b>	<b>687.464</b>	<b>80.504.071</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	50,8%	35,6%	9,5%	3,8%	-0,3%	-0,3%	0,9%	100,0%
Gastos de comercialización	(38.781.037)	(3.857.110)	(2.014.156)	(73.248)	(5.493)	(2.851)	(79.602)	(44.813.497)
Gastos de administración	(10.598.116)	(4.892.363)	(870.097)	(142.246)	(23.384)	(23.384)	(111.511)	(16.661.101)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	69.184	-	(2.393)	(18.026)	162.529	-	33.312	244.606
<b>Resultado operativo</b>	<b>(8.441.962)</b>	<b>19.908.667</b>	<b>4.883.608</b>	<b>2.807.333</b>	<b>(146.964)</b>	<b>(266.266)</b>	<b>529.663</b>	<b>19.274.079</b>
Ingresos financieros								20.995.575
Costos financieros								(174.376.808)
Otros resultados financieros								62.458.046
RECPAM								
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>(71.649.108)</b>
Impuesto a las ganancias								28.786.314
<b>Resultado neto del período</b>								<b>(42.862.794)</b>
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								12.665.961
<b>Resultado integral del período</b>								<b>(30.196.833)</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>								
En Costo de ventas	(71.617.241)	(6.156.336)	(1.012.859)	(2.070.501)	(197.342)	(136.379)	(592.863)	(81.783.521)
En Gastos de administración	(599.748)	(199.034)	(33.118)	-	-	-	-	(831.900)
<b>Total</b>	<b>(72.216.989)</b>	<b>(6.355.370)</b>	<b>(1.045.977)</b>	<b>(2.070.501)</b>	<b>(197.342)</b>	<b>(136.379)</b>	<b>(592.863)</b>	<b>(82.615.421)</b>
<b>Recupero y previsiones</b>								
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	158.546	3.986	-	162.532
En Cuentas por cobrar comerciales	(352.523)	-	-	-	-	-	-	(352.523)
<b>Total</b>	<b>(352.523)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158.546</b>	<b>3.986</b>	<b>-</b>	<b>(189.991)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

	Petróleo y gas	Energía	GLP	Tres meses al 31.10.2025				Total
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno	Energía Solar	
Ingresos por ventas	88.119.951	23.938.405	4.590.466	2.884.546	148.087	60.519	1.143.952	120.885.926
Reclasificación entre segmentos	2.877.231	(4.056.064)	1.178.833	-	-	-	-	-
<b>Ingresos por ventas por segmento</b>	<b>90.997.182</b>	<b>19.882.341</b>	<b>5.769.299</b>	<b>2.884.546</b>	<b>148.087</b>	<b>60.519</b>	<b>1.143.952</b>	<b>120.885.926</b>
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	75,3%	16,4%	4,8%	2,4%	0,1%	0,1%	0,9%	100,0%
Costo de ventas	(77.181.602)	(3.744.633)	(400.577)	(1.432.830)	(252.160)	(174.263)	(520.782)	(83.706.847)
<b>Resultado bruto</b>	<b>13.815.580</b>	<b>16.137.708</b>	<b>5.368.722</b>	<b>1.451.716</b>	<b>(104.073)</b>	<b>(113.744)</b>	<b>623.170</b>	<b>37.179.079</b>
Participación por segmento sobre Resultado bruto	37,2%	43,4%	14,4%	3,9%	-0,3%	-0,3%	1,7%	100,0%
Gastos de comercialización	(21.008.366)	(2.453.603)	(1.021.451)	(31.672)	(2.744)	(1.047)	(56.852)	(24.575.735)
Gastos de administración	(5.007.599)	(2.373.571)	(562.378)	(80.714)	(11.329)	(11.329)	(71.608)	(8.118.528)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	93.719	-	-	(9.103)	3.940	(8.270)	33.313	113.599
<b>Resultado operativo</b>	<b>(12.106.666)</b>	<b>11.310.534</b>	<b>3.784.893</b>	<b>1.330.227</b>	<b>(114.206)</b>	<b>(134.390)</b>	<b>528.023</b>	<b>4.598.415</b>
Ingresos financieros								6.458.997
Costos financieros								(55.975.889)
Otros resultados financieros								38.483.552
RECPAM								
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>(6.434.925)</b>
Impuesto a las ganancias								(14.108.131)
<b>Resultado neto del período</b>								<b>(20.543.056)</b>
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								(4.779.435)
<b>Resultado integral del período</b>								<b>(25.322.491)</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>								
En Costo de ventas	(42.394.375)	2.449.441	347.197	(1.033.803)	(98.671)	(68.190)	(413.509)	(41.211.910)
En Gastos de administración	(319.338)	(87.217)	(11.370)	-	-	-	-	(417.925)
<b>Total</b>	<b>(42.713.713)</b>	<b>2.362.224</b>	<b>335.827</b>	<b>(1.033.803)</b>	<b>(98.671)</b>	<b>(68.190)</b>	<b>(413.509)</b>	<b>(41.629.835)</b>
<b>Recupero/(Desvalorizaciones y previsiones)</b>								
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	3.940	(8.270)	-	(4.330)
En Cuentas por cobrar comerciales	(352.523)	-	-	-	-	-	-	(352.523)
<b>Total</b>	<b>(352.523)</b>				<b>3.940</b>	<b>(8.270)</b>		<b>(356.853)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

	Petróleo y gas	Energía	GLP	Seis meses al 31.10.2024					Total	
				Energías renovables						
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno	Energía Solar			
Ingresos por ventas	159.204.769	72.439.863	7.744.449	4.612.682	149.309	123.320	-	244.274.392		
Reclasificación entre segmentos	32.461.130	(33.480.685)	1.019.555	-	-	-	-	-	-	
<b>Ingresos por ventas por segmento</b>	<b>191.665.899</b>	<b>38.959.178</b>	<b>8.764.004</b>	<b>4.612.682</b>	<b>149.309</b>	<b>123.320</b>	<b>-</b>	<b>244.274.392</b>		
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	78,5%	15,9%	3,5%	1,9%	0,1%	0,1%	0,0%	100,0%		
Costo de ventas	(144.897.536)	(19.225.925)	(2.725.062)	(3.001.621)	(357.660)	(156.997)	-	(170.364.801)		
<b>Resultado bruto</b>	<b>46.768.363</b>	<b>19.733.253</b>	<b>6.038.942</b>	<b>1.611.061</b>	<b>(208.351)</b>	<b>(33.677)</b>	<b>-</b>	<b>73.909.591</b>		
Participación por segmento sobre Resultado bruto	63,3%	26,7%	8,1%	2,2%	-0,3%	0,0%	0,0%	100,0%		
Gastos de comercialización	(38.357.615)	(3.525.821)	(2.006.387)	(121.608)	(8.320)	(6.917)	-	(44.026.668)		
Gastos de administración	(10.873.196)	(4.986.260)	(794.640)	(147.665)	(46.789)	(46.789)	(255.875)	(17.151.214)		
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	742.937	-	(1.156)	(2.074.933)	10.270	3.738	1.135	(1.318.009)		
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1.719.511)</b>	<b>11.221.172</b>	<b>3.236.759</b>	<b>(733.145)</b>	<b>(253.190)</b>	<b>(83.645)</b>	<b>(254.740)</b>	<b>11.413.700</b>		
Ingresos financieros								11.605.879		
Costos financieros								(101.186.509)		
Otros resultados financieros								106.405.008		
RECPAM										
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>28.238.078</b>		
Impuesto a las ganancias								28.153.284		
<b>Resultado neto del período</b>								<b>56.391.362</b>		
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>										
Otros resultados integrales por revaluación de activos								(18.491.809)		
<b>Resultado integral del período</b>								<b>37.899.553</b>		
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>										
En Costo de ventas	(60.657.568)	(7.035.454)	(1.153.662)	(1.918.375)	(226.500)	(99.422)	-	(71.090.981)		
En Gastos de administración	(580.248)	(264.019)	(28.226)	-	-	-	-	(872.493)		
<b>Total</b>	<b>(61.237.816)</b>	<b>(7.299.473)</b>	<b>(1.181.888)</b>	<b>(1.918.375)</b>	<b>(226.500)</b>	<b>(99.422)</b>	<b>-</b>	<b>(71.963.474)</b>		
<b>Desvalorizaciones</b>										
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	(2.063.336)	10.270	3.738	-	(2.049.328)		
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.063.336)</b>	<b>10.270</b>	<b>3.738</b>	<b>-</b>	<b>(2.049.328)</b>		

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

	Petróleo y gas	Energía	GLP	Tres meses al 31.10.2024				Total	
				Energías renovables					
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno	Energía Solar		
Ingresos por ventas	99.951.711	32.127.534	3.861.387	2.635.425	98.706	92.973	-	138.767.736	
Reclasificación entre segmentos	15.017.923	(15.780.170)	762.247	-	-	-	-	-	
Ingresos por ventas por segmento	<b>114.969.634</b>	<b>16.347.364</b>	<b>4.623.634</b>	<b>2.635.425</b>	<b>98.706</b>	<b>92.973</b>	-	<b>138.767.736</b>	
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	82,9%	11,8%	3,2%	1,9%	0,1%	0,1%	0,0%	100,0%	
Costo de ventas	(88.726.961)	(8.854.486)	(1.267.523)	(1.485.313)	(172.176)	(75.577)	-	(100.582.036)	
<b>Resultado bruto</b>	<b>26.242.673</b>	<b>7.492.878</b>	<b>3.356.111</b>	<b>1.150.112</b>	<b>(73.470)</b>	<b>17.396</b>	-	<b>38.185.700</b>	
Participación por segmento sobre Resultado bruto	68,7%	19,7%	8,8%	3,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	100,0%	
Gastos de comercialización	(20.608.975)	(1.647.323)	(1.017.852)	(56.811)	(4.799)	(4.819)	-	(23.340.579)	
Gastos de administración	(5.338.875)	(2.411.152)	(306.619)	(84.915)	(31.146)	(31.146)	23.734	(8.180.119)	
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	259.385	-	3	(1.215.609)	(175.813)	(22.705)	1.135	(1.153.604)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>554.208</b>	<b>3.434.403</b>	<b>2.031.643</b>	<b>(207.223)</b>	<b>(285.228)</b>	<b>(41.274)</b>	<b>24.869</b>	<b>5.511.398</b>	
Ingresos financieros								10.814.551	
Costos financieros								(50.881.380)	
Otros resultados financieros								28.597.882	
RECPAM									
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>								<b>(5.957.549)</b>	
Impuesto a las ganancias								42.905.602	
<b>Resultado neto del período</b>								<b>36.948.053</b>	
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>									
Otros resultados integrales por revaluación de activos								(10.665.986)	
<b>Resultado integral del período</b>								<b>26.282.067</b>	
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>									
En Costo de ventas	(32.555.368)	(2.270.868)	(439.837)	(936.573)	(115.750)	(50.809)	-	(36.369.205)	
En Gastos de administración	(328.989)	(93.077)	(11.760)	-	-	-	-	(433.826)	
<b>Total</b>	<b>(32.884.357)</b>	<b>(2.363.945)</b>	<b>(451.597)</b>	<b>(936.573)</b>	<b>(115.750)</b>	<b>(50.809)</b>	-	<b>(36.803.031)</b>	
<b>Desvalorizaciones</b>									
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	(1.263.522)	(128.137)	(17.220)	-	(1.408.879)	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.263.522)</b>	<b>(128.137)</b>	<b>(17.220)</b>	-	<b>(1.408.879)</b>	

El Grupo realizó ventas a clientes del exterior en los períodos finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024 (Nota 7). El Grupo no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS**

	<b>Seis meses al</b>		<b>Tres meses al</b>	
	<b>31.10.2025</b>	<b>31.10.2024</b>	<b>31.10.2025</b>	<b>31.10.2024</b>
<b>Mercado local</b>				
Petróleo	55.082.076	82.658.950	28.468.999	61.711.627
Gas	11.505.631	-	4.249.498	-
Energía eléctrica ADC <sup>(1)</sup>	55.527.020	72.439.863	23.938.405	32.127.534
GLP	2.865.604	3.496.692	1.303.886	1.480.491
Energía eléctrica eólica	5.964.859	4.612.682	2.884.546	2.635.425
Energía eléctrica generada con hidrógeno	273.109	149.309	148.087	98.706
Oxígeno	142.638	123.320	60.519	92.973
Energía solar	1.446.472	-	1.143.952	-
Servicios	698.331	866.132	291.309	429.512
	<b>133.505.740</b>	<b>164.346.948</b>	<b>62.489.201</b>	<b>98.576.268</b>
<b>Mercado externo</b>				
Petróleo	100.059.368	75.679.687	55.110.145	37.810.572
GLP	6.373.699	4.247.757	3.286.580	2.380.896
	<b>106.433.067</b>	<b>79.927.444</b>	<b>58.396.725</b>	<b>40.191.468</b>
<b>Total</b>	<b>239.938.807</b>	<b>244.274.392</b>	<b>120.885.926</b>	<b>138.767.736</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los ingresos generados por el gas propio, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 13.402.908 y \$ 33.480.685 al 31 de octubre 2025 y 2024, respectivamente (ver Nota 6). Los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios incluyen las remuneraciones por el "Plan Gas 2020-2024" hasta el 31 de diciembre de 2024.

**NOTA 8 – COSTO DE VENTAS**

	<b>Seis meses al</b>		<b>Tres meses al</b>	
	<b>31.10.2025</b>	<b>31.10.2024</b>	<b>31.10.2025</b>	<b>31.10.2024</b>
<b>Honorarios y otras retribuciones</b>				
Sueldos y cargas sociales	949.457	819.147	545.434	461.949
Materiales, repuestos y otros	27.848.660	28.011.268	13.859.216	13.966.894
Operación, mantenimiento y reparaciones	7.112.794	9.809.214	3.996.798	5.525.689
Combustibles, lubricantes y fluidos	25.338.533	28.801.512	12.761.066	15.326.912
Transporte, fletes y estudios	6.192.495	11.669.800	2.698.113	5.997.013
Depreciación propiedad, planta y equipo	3.505.290	3.467.939	1.843.957	1.684.859
Amortización de activos intangibles	81.616.656	71.090.981	41.045.045	36.369.205
Gastos de oficina, movilidad y representación	166.865	-	166.865	-
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	658.738	846.452	352.131	454.198
Gastos de transporte de gas	3.965.331	2.671.822	2.033.113	1.579.911
Adquisición de crudo	139.880	528.281	85.334	230.640
Adquisición de gas a terceros	3.761.039	4.660.800	1.139.876	3.118.810
Adquisición energía a CAMMESA	(1.972.184)	-	911.169	-
Costo de producción de existencias	9.736	1.342	8.634	952
<b>Total</b>	<b>141.446</b>	<b>7.986.243</b>	<b>2.260.096</b>	<b>15.865.004</b>
	<b>159.434.736</b>	<b>170.364.801</b>	<b>83.706.847</b>	<b>100.582.036</b>

**NOTA 9 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN**

	<b>Seis meses al</b>		<b>Tres meses al</b>	
	<b>31.10.2025</b>	<b>31.10.2024</b>	<b>31.10.2025</b>	<b>31.10.2024</b>
<b>Regalías</b>				
Gastos de almacén, transporte y despacho de petróleo y energía	24.731.046	25.651.841	12.499.481	12.670.063
Derechos de exportaciones	5.996.469	7.598.878	3.756.498	4.430.607
Impuesto sobre los ingresos brutos	7.561.587	5.081.327	4.824.135	2.872.597
<b>Total</b>	<b>6.524.395</b>	<b>5.694.622</b>	<b>3.495.621</b>	<b>3.367.312</b>
	<b>44.813.497</b>	<b>44.026.668</b>	<b>24.575.735</b>	<b>23.340.579</b>

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 10 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Honorarios y otras retribuciones	1.501.008	1.086.162	758.799	684.770
Sueldos y cargas sociales	7.067.069	8.012.145	3.494.738	3.739.689
Operación, mantenimiento y reparaciones	2.699.464	2.512.665	857.835	1.279.995
Transporte, fletes y estudios	60.387	251.423	33.045	(21.988)
Amortización activos intangibles	13.220	-	13.220	-
Depreciación propiedad, planta y equipo	252.294	306.107	121.511	150.632
Depreciación derechos de uso	566.386	566.386	283.194	283.194
Gastos de oficina, movilidad y representación	321.589	205.175	214.001	143.029
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	676.530	120.965	392.427	62.934
Gastos bancarios	3.503.154	4.090.186	1.949.758	1.857.864
<b>Total</b>	<b>16.661.101</b>	<b>17.151.214</b>	<b>8.118.528</b>	<b>8.180.119</b>

## NOTA 11 - OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Recupero de Propiedad, planta y equipo (Planta de Hidrógeno y Oxígeno) (Nota 15)	162.532	14.007	(4.330)	(145.357)
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (PED II) (Nota 15)	-	(2.063.335)	-	(1.263.522)
Previsión incobrables	(352.523)	-	(352.523)	-
Ingresos por servicios administrativos indirectos	486.559	414.835	192.752	145.625
Consorcios / UT (neto)	Fee por producción PAD 1050/ 1060	709.967	325.806	425.453
Resultado venta propiedad, planta y equipo	(813.454)	-	(294.821)	-
Desvalorización créditos impositivos	(18.026)	(11.597)	(9.102)	-
Diversos	69.551	2.275	156.170	(57.587)
<b>Total</b>	<b>244.606</b>	<b>(1.318.009)</b>	<b>113.599</b>	<b>(1.153.604)</b>

## NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
<b>Ingresos financieros</b>				
Diferencia de cambio	16.189.064	10.383.504	3.339.976	8.419.853
Intereses	3.197.324	2.327.383	2.542.660	1.382.893
Otros resultados financieros	1.688.515	3.396.959	1.703.183	3.446.089
Devengamiento de intereses de créditos	(79.328)	(4.501.967)	(1.126.822)	(2.434.284)
<b>Total</b>	<b>20.995.575</b>	<b>11.605.879</b>	<b>6.458.997</b>	<b>10.814.551</b>
<b>Costos financieros</b>				
Diferencia de cambio	(144.071.448)	(73.483.704)	(39.078.362)	(38.147.430)
Intereses	(25.160.466)	(23.694.051)	(14.155.264)	(10.834.091)
Otros resultados financieros	(2.438.740)	(650.040)	(1.376.507)	(711.188)
Devengamiento de intereses de deudas	(2.706.154)	(3.358.714)	(1.365.756)	(1.188.671)
<b>Total</b>	<b>(174.376.808)</b>	<b>(101.186.509)</b>	<b>(55.975.889)</b>	<b>(50.881.380)</b>

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

### NOTA 13 – ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	Saldo al 30 de abril de 2025	Cargo a resultados	Cargo a Otros Resultados Integrales	Saldo al 31 de octubre de 2025
Quebrantos	3.783.853	13.309.128	-	<b>17.092.981</b>
Cuentas por pagar comerciales	2.082.546	527.852	-	<b>2.610.398</b>
Repuestos y materiales y otros	(2.391.573)	(6.656.783)	-	<b>(9.048.356)</b>
Provisiones y otros	(1.174.346)	226.788	-	<b>(947.558)</b>
Pasivo por ajuste por inflación impositivo	(24.427.563)	13.501.463	-	<b>(10.926.100)</b>
Propiedad, Planta y Equipo	(55.751.174)	1.068.992	(6.820.132)	<b>(61.502.314)</b>
Otras cuentas por cobrar	1.349.671	(300.343)	-	<b>1.049.328</b>
Inversiones financieras a costo amortizado	321.046	7.239.894	-	<b>7.560.940</b>
Deudas financieras	(2.345.338)	(132.522)	-	<b>(2.477.860)</b>
<b>Total</b>	<b>(78.552.878)</b>	<b>28.784.469</b>	<b>(6.820.132)</b>	<b>(56.588.541)</b>

La posición neta de activos y pasivos por impuesto diferido por sociedad es la siguiente:

	Activo impositivo diferido	Pasivo impositivo diferido	Posición neta
Capex	-	(61.876.555)	(61.876.555)
Servicios Buproneu	-	(1.409.810)	(1.409.810)
Hychico	-	(359.071)	(359.071)
EGW	6.213.369	-	6.213.369
4Solar	843.526	-	843.526
<b>Total</b>	<b>7.056.895</b>	<b>(63.645.436)</b>	<b>(56.588.541)</b>

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de octubre de 2025 son los siguientes:

Año generación	Empresa	Monto	Tasa (*)	Monto computable	Año de Prescripción
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2020	EGW	6.870.691	35%	2.404.742	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2021	EGW	117.158	35%	41.005	2031
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de octubre de 2025	EGW	279.643	35%	97.875	2035
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2024	Capex	39.850	35%	13.947	2029
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2025	Capex	380.710	35%	133.249	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2025	Capex	345.346	35%	120.871	2030
Quebranto impositivo específico generado al 31 de octubre de 2025	Capex	1.304.652	35%	456.628	2031
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de octubre de 2025	Capex	34.504.278	35%	12.076.497	2031
Quebranto impositivo específico de fuente extranjera generado al 31 de octubre de 2025	SEB	7.131	35%	2.496	2031
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2021	Hychico	537	35%	188	2026
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de diciembre de 2022	4SOLAR	3.256	25%	814	2027
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de diciembre de 2023	4SOLAR	5.090	25%	1.273	2028
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2024	4SOLAR	493.616	25%	123.404	2029
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2025	4SOLAR	2.026.664	25%	506.666	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de octubre de 2025	4SOLAR	4.453.303	25%	1.113.326	2031
<b>Total quebranto impositivo al 31 de octubre de 2025</b>		<b>50.831.925</b>		<b>17.092.981</b>	

(\*) ver punto "Alícuotas aplicables"

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

### NOTA 13 – ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

La apertura del impuesto a las ganancias imputado a resultados es la siguiente:

	31.10.2025	31.10.2024
Ajuste declaración jurada	1.845	-
Ganancia por impuesto diferido	28.784.469	28.153.284
<b>Total impuesto cargado a resultados</b>	<b>28.786.314</b>	<b>28.153.284</b>

#### Alícuotas aplicables

El 16 de Junio de 2021 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.630 que modificó la alícuota del impuesto a las ganancias, aplicable para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 (para la Sociedad aplicaba a partir del 1 de mayo de 2021) e indicó en el último párrafo del art. 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que los montos serán ajustados anualmente, a partir del 1º de enero de 2022, considerando la variación anual del índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior. Los montos determinados por aplicación del mecanismo descripto resultarán de aplicación para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La escala vigente para ejercicios fiscales iniciados a partir del 1º de enero de 2025 y por lo tanto aplicables al ejercicio de la Sociedad y sus subsidiarias a cerrar el 30 de abril 2026 es la siguiente.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán	Más el	Sobre el excedente de
Más de	A			
\$ 0	\$ 101.679.575	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 101.679.575	\$ 1.016.795.753	\$ 25.419.894	30%	\$ 101.679.575
\$ 1.016.795.753	En adelante	\$ 299.954.747	35%	\$ 1.016.795.753

### NOTA 14 - RESULTADO POR ACCIÓN

El resultado básico por acción se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

El resultado diluido por acción es igual al resultado básico por acción debido a que la Sociedad no posee acciones ordinarias potenciales dilusivas.

	31.10.2025	31.10.2024
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	(42.998.682)	56.594.209
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
<b>Resultado neto por acción básico y diluido</b>	<b>(239.1446)</b>	<b>314.7585</b>
	31.10.2025	31.10.2024
Resultado integral atribuible a los accionistas de la Sociedad	(30.442.915)	38.191.295
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
<b>Resultado integral por acción básico y diluido</b>	<b>(169.3136)</b>	<b>212.4075</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 15 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Concepto	Valores de origen					
	Al inicio del período / ejercicio	Altas (1)	Obras en curso finalizadas	Bajas	Revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio
<b>Activos de explotación O&amp;G</b>						
Agua del Cajón	1.002.536.484	1.383.584	46.369.813	-	-	1.050.289.881
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	236.672.397	631.619	8.135.074	-	-	245.439.090
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	658.505.706	3.692.932	25.262.313	(5.652.759)	-	681.808.192
<b>Obras en Curso O&amp;G</b>						
Agua del Cajón	89.831.354	13.789.368	(46.394.463)	-	-	57.226.259
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	4.062.419	5.412.847	(8.135.073)	-	-	1.340.193
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	16.958.965	24.599.161	(25.262.313)	-	-	16.295.813
<b>CT ADC</b>	742.405.218	4.462.195	-	-	11.357.906	758.225.319
<b>Energía Eólica</b>	945.024	146.945	-	-	-	1.091.969
<b>Terrenos, edificios y otros</b>	39.652.539	-	24.649	-	2.467.771	42.144.959
<b>Planta de GLP</b>	82.328.033	-	-	-	664.556	82.992.589
<b>Parque Eólico Diadema (PED I)</b>	26.099.880	-	-	-	706.787	26.806.667
<b>Repuestos y materiales</b>	884.372	15.308	-	-	-	899.680
<b>Parque Eólico Diadema (PED II)</b>	71.126.338	-	-	-	4.289.073	75.415.411
<b>Parque Solar La Salvación</b>	18.098.596	2.349.387	-	-	-	20.447.983
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>	12.389.032	171.191	-	-	-	12.560.223
<b>Total al 31 de octubre de 2025</b>	<b>3.002.496.357</b>	<b>56.654.537</b>	-	(5.652.759)	<b>19.486.093</b>	<b>3.072.984.228</b>
<b>Total al 30 de abril de 2025</b>	<b>2.829.524.333</b>	<b>206.414.062</b>	-	(564.193)	<b>(32.877.845)</b>	<b>3.002.496.357</b>

Concepto	Depreciaciones					Neto resultante al 31.10.2025	Neto resultante al 30.04.2025
	Al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio	Bajas	Desvalorizaciones / (recupero)	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
<b>Activos de explotación O&amp;G</b>							
Agua del Cajón	654.015.904	26.926.280	-	-	680.942.184	369.347.697	348.520.580
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	107.693.664	15.912.865	-	-	123.606.529	121.832.561	128.978.733
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	315.776.948	28.669.420	(1.766.125)	-	342.680.243	339.127.949	342.728.758
<b>Obras en Curso O&amp;G</b>							
Agua del Cajón	-	-	-	-	-	57.226.259	89.831.354
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	-	-	-	-	-	1.340.193	4.062.419
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	-	-	-	-	-	16.295.813	16.958.965
<b>CT ADC</b>	588.067.636	6.156.336	-	-	594.223.972	164.001.347	154.337.582
<b>Energía Eólica</b>	-	-	-	-	-	1.091.969	945.024
<b>Terrenos, edificios y otros</b>	10.178.066	360.966	-	-	10.539.032	31.605.927	29.474.473
<b>Planta de GLP</b>	76.918.434	1.012.859	-	-	77.931.293	5.061.296	5.409.599
<b>Parque Eólico Diadema (PED I)</b>	19.216.798	542.833	-	-	19.759.631	7.047.036	6.883.082
<b>Repuestos y materiales</b>	-	-	-	-	-	899.680	884.372
<b>Parque Eólico Diadema (PED II)</b>	33.723.928	1.527.668	-	-	35.251.596	40.163.815	37.402.410
<b>Parque Solar La Salvación</b>	-	426.000	-	-	426.000	20.021.983	18.098.596
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>	12.389.032	333.723	-	(162.532)	12.560.223	-	-
<b>Total al 31 de octubre de 2025</b>	<b>1.817.980.410</b>	<b>81.868.950</b>	<b>(1.766.125)</b>	<b>(162.532)</b>	<b>1.897.920.703</b>	<b>1.175.063.525</b>	
<b>Total al 30 de abril de 2025</b>	<b>1.621.662.628</b>	<b>148.025.816</b>	<b>(118.162)</b>	<b>48.410.128</b>	<b>1.817.980.410</b>		<b>1.184.515.947</b>

(1) Las altas de los activos de explotación de O&G Incluyen el efecto de la reestimación de costos de abandono de pozos que fue imputado contra el pasivo de abandono.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 15 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

Del cargo por depreciaciones al 31 de octubre de 2025 y 2024, \$ 81.616.656 y \$ 71.090.981, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 818.680 y \$ 872.493, respectivamente, a Gastos de administración.

A continuación, se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	<b>Neto resultante al 30.04.2025</b>	<b>Altas / Bajas del período - neto</b>	<b>Recupero de desvaloriza- ciones</b>	<b>Depreciación del período a valor de costo</b>	<b>Valor residual a valor de costo al 31.10.2025</b>
CT ADC	129.746.022	4.462.195	-	(5.299.194)	128.909.023
Edificio y terreno Neuquén	13.742.677	24.650	-	(18.400)	13.748.927
Planta de GLP	4.166.486	-	-	(821.611)	3.344.875
PED I	5.866.714	-	-	(467.546)	5.399.168
PED II	34.018.304	-	-	(1.430.050)	32.588.254
Resto de los bienes	956.165.766	48.281.058	162.532	(72.609.633)	931.999.723
<b>Total</b>	<b>1.143.705.969</b>	<b>52.767.903</b>	<b>162.532</b>	<b>(80.646.434)</b>	<b>1.115.989.970</b>

  

	<b>Revalúo al 30.04.2025</b>	<b>Altas / Bajas del período - Revalúo</b>	<b>Depreciación del período - Revalúo</b>	<b>Valor residual de revalúo al 31.10.2025</b>	<b>Neto resultante al 31.10.2025</b>
CT ADC <sup>(1)</sup>	24.591.560	11.357.906	(857.142)	35.092.324	164.001.347
Edificio y terreno Neuquén <sup>(1)</sup>	10.574.831	2.467.771	(1.221)	13.041.381	26.790.308
Planta de GLP <sup>(1)</sup>	1.243.113	664.556	(191.248)	1.716.421	5.061.296
PED I <sup>(1)</sup>	1.016.368	706.787	(75.287)	1.647.868	7.047.036
PED II <sup>(1)</sup>	3.384.106	4.289.073	(97.618)	7.575.561	40.163.815
Resto de los bienes	-	-	-	-	931.999.723
<b>Total</b>	<b>40.809.978</b>	<b>19.486.093</b>	<b>(1.222.516)</b>	<b>59.073.555</b>	<b>1.175.063.525</b>

<sup>(1)</sup> ver Nota 4.

Al 31 de octubre de 2025 el Grupo ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos fijos con sus valores contables, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 16 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.10.2025	30.04.2025
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias	-	202.841
Impuesto al valor agregado	-	1.281.296
En moneda extranjera (Nota 28)		
Créditos a recuperar UT	9.706.633	6.937.880
Anticipos varios	16.768.323	14.412.256
<b>Total</b>	<b>26.474.956</b>	<b>22.834.273</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Anticipos varios	128.660	2.827.435
Impuesto a los ingresos brutos	988.572	284.997
Impuesto a las ganancias	14.065.494	10.681.591
Impuesto al valor agregado	13.927.156	9.388.671
Otros créditos impositivos	110.005	2.351.642
Seguros a devengar	2.372.931	984.035
Gastos a devengar	1.422.911	1.311.728
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	64.360	371.258
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	268.907	544.509
Asistencia económica financiera a cobrar	15.902	17.932
Fondo fiduciario de gas a recuperar	30.615	-
Crédito por reclamo de regalías	3.377.211	4.175.123
Diversos	195.537	354.788
En moneda extranjera (Nota 28)		
Anticipos varios	3.945.652	2.659.273
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	28.456	-
Créditos a recuperar UT	3.777.692	3.913.701
Diversos	400.490	134.231
<b>Total</b>	<b>45.120.551</b>	<b>40.000.914</b>

El valor razonable de otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor en libros.

## NOTA 17 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.10.2025	30.04.2025
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	3.379.798	608.235
Por venta de energía y otros	14.946.674	14.273.707
Previsión incobrables	(352.523)	-
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	7.212.689	1.060.529
En moneda extranjera (Nota 28)		
Por venta de petróleo y otros	16.808.118	20.939.151
Por venta de energía y otros	1.229.739	621.737
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	365.131	11.064
<b>Total</b>	<b>43.589.626</b>	<b>37.514.423</b>

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2025, el monto de cuentas por cobrar comerciales por \$ 43.589.626 y \$ 37.514.423, respectivamente, cumplen en su integridad con sus términos contractuales y su valor razonable no difiere significativamente del valor de libros.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 18 – INVERSIONES FINANCIERAS**

a valor razonable

	<b>31.10.2025</b>	<b>30.04.2025</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda extranjera (Nota 28)		
Títulos Públicos	15.771.904	13.290.127
<b>Total</b>	<b>15.771.904</b>	<b>13.290.127</b>

**NOTA 19 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>31.10.2025</b>	<b>30.04.2025</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Caja	46	884
Bancos	6.146.208	1.846.289
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	20.276.242	5.791.089
Inversiones financieras a costo amortizado (Cuenta remunerada)	93.101	18.653
En moneda extranjera (Nota 28)		
Caja	12.527	11.250
Bancos	754.491	1.623.353
Inversiones financieras a costo amortizado (Cuenta remunerada)	17.300	24.154
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	34.494.133	979.611
<b>Total</b>	<b>61.794.048</b>	<b>10.295.283</b>

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como el efectivo y equivalentes de efectivo:

	<b>31.10.2025</b>	<b>30.04.2025</b>
Caja y bancos	6.913.272	3.481.776
Inversiones financieras a valor razonable	54.770.375	6.770.700
Inversiones financieras a costo amortizado	110.401	42.807
Adelantos en cuenta corriente	(11.973.352)	(6.489.652)
<b>Total</b>	<b>49.820.696</b>	<b>3.805.631</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 20 - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS

La evolución y composición de la Reserva por revaluación de activos / Otros resultados integrales:

	CT ADC	Planta GLP	PED I	PED II	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
<b>Saldo al 30 de abril de 2024</b>	<b>44.691.601</b>	<b>1.715.850</b>	<b>523.841</b>	<b>942.768</b>	<b>4.126.802</b>	<b>52.000.862</b>	<b>51.830.567</b>	<b>170.295</b>
Disminución por revaluación	(23.888.395)	(521.445)	(677.923)	(1.403.118)	(1.958.055)	(28.448.936)	(28.312.183)	(136.753)
Impuesto diferido (35%)	8.360.939	182.506	237.273	491.091	685.319	9.957.128	9.909.269	47.859
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(15.527.456)</b>	<b>(338.939)</b>	<b>(440.650)</b>	<b>(912.027)</b>	<b>(1.272.736)</b>	<b>(18.491.808)</b>	<b>(18.402.914)</b>	<b>(88.894)</b>
Desafectación por depreciación del período <sup>(1)</sup>	(919.911)	(329.970)	(53.728)	(47.296)	18.584	(1.332.321)	(1.307.523)	(24.798)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	321.969	115.490	18.805	16.557	(6.507)	466.314	457.634	8.680
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(597.942)</b>	<b>(214.480)</b>	<b>(34.923)</b>	<b>(30.739)</b>	<b>12.077</b>	<b>(866.007)</b>	<b>(849.889)</b>	<b>(16.118)</b>
<b>Saldo al 31 de octubre de 2024</b>	<b>28.566.203</b>	<b>1.162.431</b>	<b>48.268</b>	<b>2</b>	<b>2.866.143</b>	<b>32.643.047</b>	<b>32.577.764</b>	<b>65.283</b>
(Disminución) /Incremento por revaluación	(14.824.804)	(215.258)	995.840	3.431.402	6.183.912	(4.428.908)	(4.590.868)	161.960
Impuesto diferido	5.188.680	75.340	(348.545)	(1.200.990)	(2.164.369)	1.550.116	1.606.802	(56.686)
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(9.636.124)</b>	<b>(139.918)</b>	<b>647.295</b>	<b>2.230.412</b>	<b>4.019.543</b>	<b>(2.878.792)</b>	<b>(2.984.066)</b>	<b>105.274</b>
Desafectación por depreciación del período <sup>(1)</sup>	(4.531.632)	(329.969)	(53.726)	(47.296)	(18.584)	(4.981.207)	(4.956.410)	(24.797)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	1.586.071	115.489	18.803	16.550	6.508	1.743.421	1.734.743	8.678
<b>Subtotal desafectación de reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.945.561)</b>	<b>(214.480)</b>	<b>(34.923)</b>	<b>(30.746)</b>	<b>(12.076)</b>	<b>(3.237.786)</b>	<b>(3.221.667)</b>	<b>(16.119)</b>
<b>Saldo al 30 de abril de 2025</b>	<b>15.984.518</b>	<b>808.033</b>	<b>660.640</b>	<b>2.199.668</b>	<b>6.873.610</b>	<b>26.526.469</b>	<b>26.372.031</b>	<b>154.438</b>
Incremento por revaluación	11.357.906	664.556	706.787	4.289.073	2.467.771	19.486.093	19.316.564	169.529
Impuesto diferido (35%)	(3.975.267)	(232.595)	(247.375)	(1.501.175)	(863.720)	(6.820.132)	(6.760.797)	(59.335)
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>7.382.639</b>	<b>431.961</b>	<b>459.412</b>	<b>2.787.898</b>	<b>1.604.051</b>	<b>12.665.961</b>	<b>12.555.767</b>	<b>110.194</b>
Desafectación por depreciación del período <sup>(1)</sup>	(857.142)	(191.248)	(75.287)	(97.618)	(1.221)	(1.222.516)	(1.201.092)	(21.424)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	300.000	66.937	26.352	34.166	427	427.882	420.382	7.500
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(557.142)</b>	<b>(124.311)</b>	<b>(48.935)</b>	<b>(63.452)</b>	<b>(794)</b>	<b>(794.634)</b>	<b>(780.710)</b>	<b>(13.924)</b>
<b>Saldo al 31 de octubre de 2025</b>	<b>22.810.015</b>	<b>1.115.683</b>	<b>1.071.117</b>	<b>4.924.114</b>	<b>8.476.867</b>	<b>38.397.796</b>	<b>38.147.088</b>	<b>250.708</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.10.2025	30.04.2025
<b>No corriente</b>		
En moneda extranjera (Nota 28)		
Deudas por arrendamiento	-	643.136
Provisiones varias	2.132.464	1.983.655
<b>Total</b>	<b>2.132.464</b>	<b>2.626.791</b>
 <b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Proveedores	56.773.058	55.616.777
Deudas con partes relacionadas (Nota 27.b)	142.900	9.639
Provisiones varias	5.379.261	26.660.660
En moneda extranjera (Nota 28)		
Proveedores	19.937.956	18.254.755
Deudas con partes relacionadas (Nota 27.b)	-	339.185
Deudas por arrendamiento	1.560.887	1.425.034
Provisiones varias	4.357.907	1.118.257
<b>Total</b>	<b>88.151.969</b>	<b>103.424.307</b>

El importe en libros de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a su valor razonable.

## NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.10.2025	30.04.2025
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - Obligaciones Negociables	(3.968.966)	(3.630.958)
En moneda extranjera (Nota 28)		
Préstamos bancarios	27.628.400	13.820.529
Obligaciones Negociables	360.227.318	396.187.143
<b>Total</b>	<b>383.886.752</b>	<b>406.376.714</b>
 <b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Adelantos en cuenta corriente	11.973.354	6.489.652
Préstamos bancarios	9.490.775	9.832.416
Comisiones y gastos a devengar - Obligaciones Negociables	(2.722.418)	(2.032.650)
En moneda extranjera (Nota 28)		
Préstamos bancarios	62.699.421	41.228.798
Obligaciones Negociables	213.267.716	95.281.544
<b>Total</b>	<b>294.708.848</b>	<b>150.799.760</b>

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.10.2025	31.10.2024
<b>Saldo al inicio</b>	<b>557.176.474</b>	<b>583.525.217</b>
RECPAM	(74.164.208)	(109.194.456)
Adelantos en cuenta corriente	5.483.702	28.201.780
Préstamos obtenidos	83.978.971	79.542.325
Devengamientos:		
Interés devengado	20.362.129	14.660.845
Comisiones y gastos devengados	2.048.780	381.406
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	131.704.417	64.119.023
Pagos:		
Intereses	(15.366.907)	(17.397.025)
Capital	(32.627.758)	(81.754.811)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>678.595.600</b>	<b>562.084.304</b>

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

### a) Obligaciones Negociables Senior Notes Clase XI

Con fecha 9 de junio de 2025, el Directorio de Capex aprobó la emisión de una o más clases de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 40.000.000 ampliable hasta US\$ 80.000.000 o su equivalente en otras monedas o unidades de valor, a ser emitidas en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta US\$ 600.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

En función de ello, con fecha 17 de junio de 2025 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase XI cuyas principales características son:

Monto de la Emisión: US\$ 45.097.020.

Fecha de Emisión: 17 de junio de 2025.

Fecha de Vencimiento: 17 de junio de 2028.

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 7,75% nominal anual.

Fechas de Pago de Intereses: devenga intereses compensatorios pagaderos por períodos de tres meses, a partir de la fecha de la firma y hasta el repago total. Las fechas de pago de los intereses será los días 17 de septiembre, 17 de diciembre, 17 de marzo y 17 de junio de cada año, a partir del 17 de septiembre de 2025.

Amortización: el capital se amortizará en una única cuota al vencimiento.

### b) Resumen de Obligaciones Negociables

Obligaciones Negociables	Monto en US\$	Monto en \$ (en miles)	Calificación (a la fecha de emisión de los presentes Estados financieros)
Clase III <sup>(2)</sup>	22.433.559	32.371.626	
Clase IV <sup>(2)</sup>	17.566.441	25.348.374	
Clase V <sup>(1)</sup>	141.601.200	204.613.734	
Clase VI <sup>(2)</sup>	30.676.500	44.266.190	
Clase VII <sup>(2)</sup>	36.780.842 <sup>(3)</sup>	53.074.755	
Clase VIII <sup>(1)(4)</sup>	43.854.472 <sup>(3)</sup>	63.369.712	
Clase X <sup>(2)</sup>	55.599.334	80.229.839	
Clase XI <sup>(1)</sup>	45.097.020	65.165.194	

Calificación internacional: "B-" por parte de Fitch y Standard & Poor's, respectivamente.

Calificación local: "AA" y "B-", por parte de Fix y Standard & Poor's, respectivamente

(1) No incluyen los intereses devengados al cierre.

(2) Tipo de cambio de referencia BCRA Comunicación "A"3500.

(3) Monto de ON neto de las compras efectuadas por SEB e Hychico.

(4) Ver Nota 31 a).

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 31 de octubre y 30 de abril de 2025 asciende aproximadamente a \$ 538.692 millones y \$ 442.848 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre de cada período / ejercicio.

Adicionalmente ver Nota 31 a).

El importe en libros del resto de las deudas financieras corrientes y no corrientes se aproxima a su valor razonable.

## NOTA 23 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.10.2025	30.04.2025
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	3.761.018	4.151.874
Provisiones varias	6.383.734	8.925.453
<b>Total</b>	<b>10.144.752</b>	<b>13.077.327</b>

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 24 - CARGAS FISCALES

	31.10.2025	30.04.2025
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias	315.944	8
Retenciones y percepciones impositivas	4.836.477	1.680.814
Impuesto al valor agregado	41.744	2.348
Impuesto a los ingresos brutos	1.055.677	128.203
<b>Total</b>	<b>6.249.842</b>	<b>1.811.373</b>

## NOTA 25 - OTRAS DEUDAS

	31.10.2025	30.04.2025
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Regalías de petróleo y gas	3.258.392	2.821.273
Dividendos a pagar	22	25
<b>Total</b>	<b>3.258.414</b>	<b>2.821.298</b>

## NOTA 26 - CONTINGENCIAS

No hubo 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 2025.

## NOTA 27 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 74,8% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con un 98,01% directa e indirectamente de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

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

### a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

#### a.i.) Con la sociedad controlante

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

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Venta de energía eléctrica	833.861	149.309	708.839	98.706
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	1.443.359	381.193	1.270.011	216.332
Crédito fiscal cedido	2.443.677	-	2.443.677	-

#### a.ii.) Con las sociedades controladas por las sociedades controlantes de la controlante

Las operaciones con Interflow S.A. fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Gastos correspondientes a Interflow S.A.	730	2.773	-	1.736

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 27 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Las operaciones con *Interenergy Argentina S.A.* fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Gastos correspondientes a Interenergy Argentina S.A.	200	-	-	-

a.iii.) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con *Alparamis S.A.* fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Alquileres de oficinas y cocheras	(893.179)	(799.762)	(467.571)	(394.459)

a.iv.) Con los consorcios

Las operaciones con *Loma Negra* fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Servicios dirección, operación	3.732.479	3.623.066	981.453	2.858.217
Gastos prorratable	595.901	623.923	256.583	348.350
Cargos por servicios administrativos indirectos	296.224	386.467	106.990	133.620
Reintegro de gastos	351.960	39.260	281.917	-
Aportes realizados	(15.860.259)	(11.978.996)	(8.195.451)	(7.721.861)
Distribuciones a los socios	2.337.778	2.705.581	832.487	1.153.087

Las operaciones con *Lote IV La Yesera* fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Servicios dirección, operación	517.684	651.530	221.812	455.917
Gastos prorratable	84.423	153.769	43.322	46.709
Cargos por servicios administrativos indirectos	71.730	81.971	38.558	12.705
Reintegro de gastos	683	81	470	-
Aportes realizados	(1.656.729)	(12.734.894)	(730.872)	(1.941.015)
Distribuciones a los socios	216.443	759.306	116.163	325.375

a.v) Con las UTs

Las operaciones con *Capex – Petrominera UT (Pampa del Castillo)* fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Servicios dirección, operación	5.996.111	5.306.519	2.213.974	4.523.352
Cargos por servicios administrativos indirectos	1.215.043	2.071.876	541.999	676.337
Reintegro de gastos	342.131	122.033	290.602	-
Aportes realizados	(78.234.296)	(83.483.477)	(37.507.619)	(38.507.129)
Distribuciones a los socios	12.896.636	14.760.315	5.676.122	7.670.029

Las operaciones con *Capex- EDHIPS UT (Puesto Zúñiga)* fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Servicios dirección, operación	909.206	961.667	451.254	386.925
Cargos por servicios administrativos indirectos	69.001	53.472	45.790	15.451
Reintegro de gastos	365	75.694	365	-
Aportes realizados	(2.010.087)	(10.209.845)	(765.817)	(2.576.497)
Distribuciones a los socios	674.091	1.058.858	440.726	270.702

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 27 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Las operaciones con Capex - Trafigura UT (ADC) fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Reintegro de gastos	327	134.572	327	-
Aportes realizados	(1.211.021)	(11.061.444)	(495.151)	(2.206.116)
Distribuciones a los socios	191.428	2.611.082	133.339	2.101.543

Las operaciones con Capex - Trafigura - Schlumberger UT (ADC) fueron:

Concepto	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Reintegro de gastos	438.957	-	(117.866)	-
Aportes realizados	(26.476.516)	-	(4.436.348)	-
Distribuciones a los socios	4.329.603	-	582.147	-

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.10.2025			30.04.2025		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional						
<b>Con la sociedad controlante:</b>						
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	47.494	2.514.222	142.520	69.868	-	-
<b>Consorcios / UTS:</b>						
- Área Río Negro Norte	16.002	1.869.415	-	-	63.894	-
- Lote IV La Yesera	269	166.539	-	-	-	3.948
- Capex - Petrominera	-	1.967.773	-	-	35	-
- Capex - EDHIPS A	75	692.994	-	-	-	-
- Capex - Trafigura	178	1.746	-	-	-	4.468
- Capex - Trafigura - Schlumberger	342	-	-	301.188	996.600	-
<b>Con las sociedades controladas por las sociedades controlantes de la controlante</b>						
- Interflow S.A.	-	-	380	-	-	1.223
- Internergy Argentina S.A.	-	-	-	202	-	-
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>64.360</b>	<b>7.212.689</b>	<b>142.900</b>	<b>371.258</b>	<b>1.060.529</b>	<b>9.639</b>
En moneda extranjera (Nota 28)						
<b>Consorcios/UTs:</b>						
- Área Río Negro Norte	10.305	96.287	-	-	87	-
- Lote IV La Yesera	-	13.817	-	-	10.977	-
- Capex-Petrominera	18.151	208.316	-	-	-	-
- Capex-EDHIPS A	-	46.711	-	-	-	-
- Capex - Trafigura	-	-	-	-	-	339.185
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>28.456</b>	<b>365.131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.064</b>	<b>339.185</b>

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 27 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**
**c) Remuneración del personal clave de la dirección**

Las retribuciones devengadas a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas al 31 de octubre de 2025 y 2024, ascienden a \$ 3.179.751 y \$ 3.144.399, respectivamente.

**NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO**

La presente información es presentada a los efectos de dar cumplimiento con las disposiciones establecidas por la CNV

Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de octubre de 2025 según el BNA.

Rubros	Clase	31.10.2025			30.04.2025
		Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otras cuentas por cobrar					
Anticipos varios	US\$	11.677	1.436	16.768.323	14.412.256
Creditos a recuperar UT	US\$	6.759	1.436	9.706.633	6.937.880
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>26.474.956</b>	<b>21.350.136</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Otras cuentas por cobrar					
Anticipos varios	US\$	2.748	1.436	3.945.652	2.659.273
Créditos con partes relacionadas	US\$	20	1.436	28.456	-
Créditos a recuperar UT	US\$	2.631	1.436	3.777.692	3.913.701
Diversos	US\$	279	1.436	400.490	134.231
Cuentas por cobrar comerciales					
Por venta de petróleo y otros	US\$	11.705	1.436	16.808.118	20.939.151
Por venta de energía y otros	US\$	856	1.436	1.229.739	621.737
Créditos con partes relacionadas	US\$	254	1.436	365.131	11.064
<b>Inversiones financieras a costo razonable</b>					
Títulos Públicos	US\$	10.983	1.436	15.771.904	13.290.127
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Caja	US\$	6	1.436	8.265	7.453
Caja	€	3	1.653,27	4.262	3.797
Bancos	US\$	525	1.436	754.491	1.623.353
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	24.021	1.436	34.494.133	979.611
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	12	1.436	17.300	24.154
<b>Total del activo corriente</b>				<b>77.605.633</b>	<b>44.207.652</b>
<b>Total del activo</b>				<b>104.080.589</b>	<b>65.557.788</b>

El tipo de cambio aplicado al 30 de abril de 2025 fue de US\$ 1 = \$ 1.161 y 1.170 tipo de cambio comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO (Cont.)**

Rubros	31.10.2025				30.04.2025
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Provisiones varias	US\$	1.476	1.445	2.132.464	1.983.655
Deudas por arrendamiento	US\$	-	-	-	643.136
<b>Deudas financieras</b>					
Préstamos bancarios	US\$	19.120	1.445	27.628.400	13.820.529
Obligaciones Negociables Clase IV	US\$ <sup>(1)</sup>	17.566	1.443	25.348.374	23.029.594
Obligaciones Negociables Clase V	US\$	94.401	1.445	136.409.156	154.435.248
Obligaciones Negociables Clase VI	US\$ <sup>(1)</sup>	-	-	-	40.216.873
Obligaciones Negociables Clase VII	US\$ <sup>(1)</sup>	36.781	1.443	53.074.755	48.219.662
Obligaciones Negociables Clase VIII	US\$	-	-	-	57.395.075
Obligaciones Negociables Clase X	US\$ <sup>(1)</sup>	55.599	1.443	80.229.839	72.890.691
Obligaciones Negociables Clase XI	US\$	45.097	1.445	65.165.194	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>389.988.182</b>	<b>412.634.463</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Proveedores	US\$	13.798	1.445	19.937.956	18.254.755
Deudas con partes relacionadas	US\$	-	-	-	339.185
Provisiones varias	US\$	3.016	1.445	4.357.907	1.118.257
Deudas por arrendamiento	US\$	1.080	1.445	1.560.887	1.425.034
<b>Deudas financieras</b>					
Préstamos bancarios	US\$	43.391	1.445	62.699.421	41.228.798
Obligaciones Negociables Clase III	US\$ <sup>(1)</sup>	22.434	1.445	32.371.626	29.410.382
Obligaciones Negociables Clase V	US\$	50.076	1.443	72.359.648	65.855.602
Obligaciones Negociables Clase VI	US\$ <sup>(1)</sup>	30.677	1.443	44.266.190	-
Obligaciones Negociables Clase VIII	US\$	43.913	1.445	63.453.902	15.560
Obligaciones Negociables Clase XI	US\$	565	1.445	816.350	-
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>301.823.887</b>	<b>157.647.573</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>691.812.069</b>	<b>570.282.036</b>

<sup>(1)</sup> Si bien corresponde a obligaciones negociables a ser canceladas en pesos argentinos, considerando que la cláusula de actualización es el tipo de cambio al momento del pago, la Sociedad asimiló esta deuda a una deuda en moneda extranjera (dólar link).

El tipo de cambio aplicado al 30 de abril de 2025 fue de US\$ 1 = \$ 1.161 y 1.170 tipo de cambio comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina

**NOTA 29 – PARTICIPACIÓN EN OPERACIONES CONJUNTAS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA**

Los activos y pasivos al 31 de octubre y 30 de abril de 2025 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024 de las UTs y los Consorcios de las operaciones conjuntas en los que participa la Sociedad se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**NOTA 29 – PARTICIPACIÓN EN OPERACIONES CONJUNTAS – RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont)**

Consorcio Participación	Área Río Negro Norte (Loma Negra)		Lote IV La Yesera	
	37,50%	37,50% o 72,5% <sup>(2)</sup>	31.10.2025	30.04.2025
Activo no corriente <sup>(1)</sup>	556.452.980	509.314.794	72.818.319	69.888.044
Activo corriente	8.156.982	8.503.673	1.560.351	1.817.939
<b>Total activo</b>	<b>564.609.962</b>	<b>517.818.467</b>	<b>74.378.670</b>	<b>71.705.983</b>
Pasivo corriente	23.802.293	30.438.470	3.447.776	3.504.042
<b>Total pasivo</b>	<b>23.802.293</b>	<b>30.438.470</b>	<b>3.447.776</b>	<b>3.504.042</b>
	<b>31.10.25</b>	<b>31.10.24</b>	<b>31.10.25</b>	<b>31.10.24</b>
<b>Costos de producción</b>	(16.892.253)	(14.310.137)	(2.601.355)	(3.177.294)

UT Participación	Capex-Petrominera (Pampa del Castillo)		Capex-EDHIPS A (Puesto Zúñiga)	
	95%	90%	31.10.2025	30.04.2025
Activo no corriente <sup>(1)</sup>	587.696.878	548.663.434	70.803.283	70.547.431
Activo corriente	14.700.340	12.004.832	1.381.175	1.395.473
<b>Total activo</b>	<b>602.397.218</b>	<b>560.668.266</b>	<b>72.184.458</b>	<b>71.942.904</b>
Pasivo corriente	6.561.641	10.981.598	3.368.914	1.259.535
<b>Total pasivo</b>	<b>6.561.641</b>	<b>10.981.598</b>	<b>3.368.914</b>	<b>1.259.535</b>
	<b>31.10.25</b>	<b>31.10.24</b>	<b>31.10.25</b>	<b>31.10.24</b>
<b>Costos de producción</b>	(33.910.651)	(44.187.918)	(2.311.099)	(2.959.160)

UT Participación	Capex-Trafigura (ADC)		Capex-Trafigura -Schlumberger (ADC)	
	70%	51%	31.10.2025	30.04.2025
Activo no corriente <sup>(1)</sup>	99.934.201	98.770.771	83.439.102	69.402.798
Activo corriente	1.211.004	2.549.040	2.474.006	83.144
<b>Total activo</b>	<b>101.145.205</b>	<b>101.319.811</b>	<b>85.913.108</b>	<b>69.485.942</b>
Pasivo corriente	793.986	2.239.530	7.208.492	34.331.116
<b>Total pasivo</b>	<b>793.986</b>	<b>2.239.530</b>	<b>7.208.492</b>	<b>34.331.116</b>

<sup>(1)</sup> No incluyen cargos por deterioro de Propiedad, planta y equipo ya que los mismos, en caso de existir, son estimados y registrados por los socios participantes de las UTs y los Consorcios.

<sup>(2)</sup> Ver Nota 1.1

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## NOTA 30 – CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de octubre de 2025, el Grupo presenta un capital de trabajo negativo de aproximadamente \$218.222 millones, explicado principalmente por las obligaciones financieras exigibles en los próximos doce meses. Esta situación es característica de industrias de capital intensivo, como es la industria de petróleo y gas, en la cual es necesario realizar inversiones significativas en las etapas iniciales (como la perforación y desarrollo de pozos), mientras que los ingresos asociados son generados gradualmente a lo largo del tiempo. Adicionalmente, conforme a las normas contables vigentes, las reservas probadas desarrolladas no pueden reconocerse como activos corrientes, lo que impide reflejar en los estados financieros una parte sustancial del valor económico del negocio. Por otra parte, el desarrollo de los Parques Eólico Diadema II y el Solar “La Salvación” también requirieron de una inversión de capital inicial para su construcción.

En este contexto, la existencia de capital de trabajo negativo representa una condición estructural propia del sector. La Gerencia, sobre la base de su conocimiento del negocio, de las proyecciones operativas, de los flujos de caja esperados y de las líneas de crédito disponibles, considera que el Grupo cuenta con la capacidad para afrontar sus compromisos de corto plazo con los recursos generados por la operación, manteniéndose esta dinámica como parte del funcionamiento habitual de la Compañía.

La Sociedad con fecha 4 de diciembre de 2025 emitió Obligaciones Negociables Clase XII con vencimiento junio 2029, cancelando anticipadamente la Clase VIII con vencimiento junio 2026, mejorando así el perfil de vencimientos de la deuda financiera. Ver nota 31 a).

## NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES

### a) Obligaciones Negociables Clase XII

Con fecha 28 de noviembre de 2025, el Directorio de Capex aprobó la Emisión de una o más clases de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 50.000.000 ampliable hasta US\$ 80.000.000 o su equivalente en otras monedas o unidades de valor, a ser emitidas en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta US\$ 600.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

En función de ello, con fecha 4 de diciembre de 2025 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase XII con las principales características:

Monto de la Emisión: US\$ 70.905.879.

Fecha de Emisión: 4 de diciembre de 2025.

Fecha de Vencimiento: 4 de junio de 2029.

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 8,25% nominal anual.

Fechas de Pago de Intereses: devenga intereses compensatorios pagaderos por períodos de seis meses, a partir de la fecha de la firma y hasta el repago total. Las fechas de pago de los intereses serán los días 4 de junio y 4 de diciembre, de cada año.

Amortización: el capital se amortizará en una única cuota al vencimiento.

Asimismo, se informa que del total del monto de emisión: (i) US\$56.217.709 corresponden a Obligaciones Negociables a ser integradas en efectivo en dólares; y (ii) US\$14.688.170 corresponden a Obligaciones Negociables a ser integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase VIII, a la Relación de Canje.

Posteriormente, el 5 de diciembre de 2025, se ejerció la opción de rescate (“call”) por el saldo remanente de la Clase VIII por US\$ 32,7 millones. Como consecuencia, la Serie VIII quedó cancelada en su totalidad.

### b) Aportes irrevocables en Premium

Con fecha 17 de noviembre de 2025, Capex realizó un aporte irrevocable en Premium S.A. por \$ 30.000.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha

11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli

## RESEÑA INFORMATIVA

### REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2025

(cifras expresadas en miles de pesos)

**a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de octubre de 2025 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios emitido por los auditores independientes)**

#### Estados de resultados integrales consolidados

	<b>31/10/25</b>	<b>31/10/24</b>	<b>Variación</b>
Ingresos por ventas	239.938.807	244.274.392	(4.335.585) -1,8%
Costo de ventas	(159.434.736)	(170.364.801)	10.930.065 6,4%
<b>Resultado bruto</b>	<b>80.504.071</b>	<b>73.909.591</b>	<b>6.594.480 8,9%</b>
Gastos de comercialización	(44.813.497)	(44.026.668)	(786.829) -1,8%
Gastos de administración	(16.661.101)	(17.151.214)	490.113 2,9%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	244.606	(1.318.009)	1.562.615 118,6%
<b>Resultado operativo</b>	<b>19.274.079</b>	<b>11.413.700</b>	<b>7.860.379 68,9%</b>
Ingresos financieros	20.995.575	11.605.879	9.389.696 80,9%
Costos financieros	(174.376.808)	(101.186.509)	(73.190.299) -72,3%
Otros resultados financieros RECPAM	62.458.046	106.405.008	(43.946.962) -41,3%
Resultados financieros, neto	(90.923.187)	16.824.378	(107.747.565) -640,4%
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(71.649.108)</b>	<b>28.238.078</b>	<b>(99.887.186) -353,7%</b>
Impuesto a las ganancias	28.786.314	28.153.284	633.030 2,2%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(42.862.794)</b>	<b>56.391.362</b>	<b>(99.254.156) -176,0%</b>
<b>Sin imputación futura a resultados</b>			
Otros resultados integrales	12.665.961	(18.491.809)	31.157.770 168,5%
<b>Resultado integral del período</b>	<b>(30.196.833)</b>	<b>37.899.553</b>	<b>(68.096.386) -179,7%</b>

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de octubre de 2024 que se exponen surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de octubre de 2025, siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3 de los estados financieros consolidados al 30 de abril de 2025.

La evolución comparativa de los resultados al 31 de octubre de 2025 con respecto al 31 de octubre de 2024 fue la siguiente:

- El Resultado Bruto ascendió a \$ 80.504.071 (ganancia), representando un 33,6% de los ingresos por ventas, en comparación con los \$ 73.909.591 (ganancia) o 30,3% de los ingresos por ventas al 31 de octubre de 2024. Este incremento de 8,9% se explica principalmente por una disminución en los costos incurridos, dado que el período finalizado el 31 de octubre de 2024 fue afectado por los mayores costos incurridos en junio y julio de 2024, vinculados a la reactivación de las operaciones en las áreas Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, tras el temporal de nieve que afectó la zona de Comodoro Rivadavia a mediados de junio de 2024. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores depreciaciones asociadas a los pozos del PAD 1060, los cuales fueron finalizados y puestos en producción durante el último trimestre del ejercicio anterior. Adicionalmente, se produjo una disminución en los ingresos por ventas debido a la reducción en el precio del crudo y del gas, y a una menor remuneración del volumen de gas por parte de CAMMESA para la generación de energía, efecto que fue compensado en parte por el incremento en las ventas de gas.
- El Resultado Operativo ascendió a \$ 19.274.079 (ganancia) en comparación con \$ 11.413.700 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior. El segmento de energía registró un aumento del resultado operativo al 31 de octubre

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

de 2025, comparado con el mismo período del ejercicio anterior debido principalmente a un incremento en las ventas por generación de energía, que compensó la disminución del resultado del segmento de petróleo y gas debido principalmente a los menores ingresos por gas registrados en este segmento.

- El Resultado neto del período ascendió a \$ 42.862.794 (pérdida) en comparación con los \$ 56.391.362 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior. Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior, el resultado neto al 31 de octubre de 2025 se vio afectado fundamentalmente por un aumento de los mayores costos financieros, derivados de las mayores diferencias de cambio e intereses, como consecuencia del mayor endeudamiento y la mayor evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense entre períodos. Esto fue parcialmente compensado por un incremento en los ingresos financieros generados principalmente por el aumento de las diferencias de cambio como consecuencia de lo mencionado anteriormente y por una disminución en los otros resultados financieros RECPAM por la menor evolución de la inflación entre períodos.
- Los Otros Resultados Integrales sin imputación futura a resultados, los cuales impactan en la Reserva por revaluación de activos y estando expresada en valores reales, totalizaron \$ 12.665.961 (ganancia) en comparación con \$ 18.491.809 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la aplicación de la revaluación, neta del ajuste por inflación y el efecto impositivo, de aquellos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo sobre los cuales se aplica la política de valores razonables.
- El resultado integral al 31 de octubre de 2025 ascendió a \$ 30.196.833 (pérdida) en comparación con \$ 37.899.553 (ganancia) del período finalizado el 31 de octubre de 2024.

#### Ingresos por ventas

Producto	31/10/25	31/10/24	Variación
<b>Energía</b>			
Energía CT ADC <sup>(1)</sup>	55.527.020	72.439.863	(16.912.843) -23,3%
Energía eólica	5.964.859	4.612.682	1.352.177 29,3%
Energía solar	1.446.472	-	1.446.472 -
<b>Servicio de fasón de energía eléctrica</b>	<b>273.109</b>	<b>149.309</b>	<b>123.800</b> 82,9%
<b>Petróleo</b>	<b>155.141.444</b>	<b>158.338.637</b>	<b>(3.197.193)</b> -2,0%
<b>Gas</b>	<b>11.505.631</b>	<b>-</b>	<b>11.505.631</b> -
<b>Propano</b>	<b>5.861.118</b>	<b>5.419.861</b>	<b>441.257</b> 8,1%
<b>Butano</b>	<b>3.378.185</b>	<b>2.324.588</b>	<b>1.053.597</b> 45,3%
<b>Oxígeno</b>	<b>142.638</b>	<b>123.320</b>	<b>19.318</b> 15,7%
<b>Servicios</b>	<b>698.331</b>	<b>866.132</b>	<b>(167.801)</b> -19,4%
<b>Total</b>	<b>239.938.807</b>	<b>244.274.392</b>	<b>(4.335.585)</b> -1,8%

<sup>(1)</sup> Al 31 de octubre de 2025 y 2024 se incluyen los ingresos generados por el gas propio, consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios. Incluye las remuneraciones por el "Plan Gas 2020-2024" hasta diciembre de 2024, inclusive.

Los ingresos por ventas al 31 de octubre de 2025 disminuyeron un 1,8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

#### a) Energía:

Los ingresos por ventas generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 16.912.843, representando una disminución del 23,3%, pasando de \$ 72.439.863 al 31 de octubre de 2024 a \$ 55.527.020 al 31 de octubre de 2025. Estos ingresos por ventas están asociados a la remuneración por la generación de energía y a la remuneración reconocida por CAMMESA por el gas propio consumido en la CT ADC.

Los ingresos por ventas asociados a la remuneración por la generación de energía aumentaron en un 8,1% entre los períodos, pasando de \$ 38.959.177 al 31 de octubre de 2024 a \$ 42.124.112 al 31 de octubre de 2025, debido principalmente al mayor precio de venta promedio en pesos (13,1%) registrado sobre los GW, compensados con una menor energía vendida (disminución del 10,1%). Respecto de la remuneración, la Secretaría de Energía viene otorgando

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

en forma periódica una serie de incrementos en la remuneración por generación y por potencia, acumulando en el período finalizado el 31 de octubre de 2025 un incremento del 6,04% aproximadamente. Adicionalmente, desde la sanción de la Res 59/2023 vigente desde el 1 de marzo de 2023, a la cual la Sociedad adhirió, parte de dichos ingresos son remunerados en dólares. Estos ingresos en dólares representaron aproximadamente el 45,2% y el 41,9% de los ingresos por energía al 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente. El precio promedio de venta fue \$ 21.576,1 GWh y \$ 17.945,3 GWh al 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los ingresos por ventas asociados a la remuneración reconocida por CAMMESA a Capex en concepto de gas propio consumido en la CT ADC disminuyeron un 60%, pasando de \$ 33.480.685 al 31 de octubre de 2024 a \$ 13.402.908 al 31 de octubre de 2025, debido a la finalización del “Plan Gas 2020-2024” el 31 de diciembre de 2024, dejando CAMMESA de remunerar este concepto a partir del mes de enero de 2025 (ver punto Gas).

El ingreso por venta por la remuneración del gas se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 6 a los Estados financieros consolidados).

Los ingresos por ventas de energía eólica medidos en pesos aumentaron en \$ 1.352.177, representando un aumento del 29,3%, pasando de \$ 4.612.682 por el período finalizado el 31 de octubre de 2024 a \$ 5.964.859 por el período finalizado el 31 de octubre de 2025. Este aumento se debió al incremento del 27,6% en la cantidad de GWh vendidos y un aumento del 1,4% en el precio de venta en pesos. El aumento del volumen vendido en el período finalizado el 31 de octubre de 2025 se debió a que en el mismo período del ejercicio anterior la producción se vio afectada por el temporal de nieve ocurrido en la zona del Golfo de Comodoro Rivadavia a mediados de junio de 2024, lo que impactó en el normal funcionamiento de los parques PED I y II.

Adicionalmente, en ambos períodos operaron restricciones significativas al despacho de ambos parques eólicos (principalmente el PED II) dado la entrada en operación en el mes de mayo de 2021 de un parque en la zona y la capacidad de transporte existente. El contrato de venta del PED II con CAMMESA prevé una cláusula de “Tomar o pagar” a partir de junio de 2021, lo cual mitiga parcialmente las restricciones mencionadas. El precio promedio de ventas fue de \$ 86.345,4 y \$ 85.170,4 por GWh al 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente; la variación de los precios promedio de ventas en pesos fue un aumento del 1,4 %. Los precios por MWh acordados en los contratos con CAMMESA para el PED I y el PED II son de US\$ 115,896 y US\$ 40,27, respectivamente. Cabe mencionar que, a partir del mes de noviembre de 2025, Hychico cumplió con la entrega del volumen acordado con CAMMESA. Posteriormente, a partir del mes de diciembre de 2025 el PED I ingresó al MATER, habilitando a Hychico a firmar acuerdos con grandes usuarios. A la fecha de los presentes estados financieros, Hychico ha acordado la entrega del total de su generación a un precio promedio aproximado de U\$S/MWh 60,1.

Respecto del nivel de restricciones observado en los últimos meses es de esperar continúe hasta la construcción de la Estación Transformadora Comodoro Rivadavia Oeste 500/132 KV junto con sus obras auxiliares, lo que permitirá ampliar la capacidad de transporte eléctrico existente en la zona, de modo que ambos parques puedan entregar la totalidad de la energía que estén en condiciones de generar. La mencionada obra forma parte del Plan Federal de Transporte Eléctrico; por el momento, no cuenta con fecha cierta de ejecución.

Los ingresos por ventas de energía solar ascendieron a \$ 1.446.472 debido a la venta de 17,4 GWh, tras la habilitación comercial total del parque solar en julio de 2025.

b) Servicio de fasón de energía eléctrica:

El servicio de fasón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medido en pesos aumentó en \$ 123.800, o un 82,9%, pasando de \$ 149.309 al 31 de octubre de 2024 a \$ 273.109 al 31 de octubre de 2025. Este aumento se produce por un mayor volumen vendido en un 67,6%, debido a que en el período de seis meses finalizado en el ejercicio anterior la producción se vio afectada por el temporal de nieve ocurrido en la zona del Golfo de Comodoro Rivadavia a mediados de junio de 2024, que afectó el funcionamiento normal de la planta.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

c) Petróleo:

	31/10/25	31/10/24	Variación
Mercado local	55.082.076	82.658.950	(27.576.874) -33,4%
Mercado externo	100.059.368	75.679.687	24.379.681 32,2%
<b>Total</b>	<b>155.141.444</b>	<b>158.338.637</b>	<b>(3.197.193) -2,0%</b>

Los ingresos por ventas de petróleo al 31 de octubre de 2025 disminuyeron en \$ 3.197.193 respecto del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 2,0%. Esta disminución es producto de un menor precio de venta en pesos de un 8,7%, compensado por un mayor volumen vendido en un 7,3%.

Las ventas en el mercado local disminuyeron en \$ 27.576.874, ó 33,4%, por una disminución en el volumen vendido de un 21,4% pasando de 127.275 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2024 a 100.086 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2025. Los precios promedio en pesos en el mercado local entre períodos disminuyeron un 15,3%.

Los ingresos en el mercado externo aumentaron en \$24.379.681, ó 32,2% debido a un aumento del 37,5% en el volumen vendido, compensado con un menor precio en pesos del 3,9%. El precio internacional promedio en dólares entre períodos disminuyó un 10,8%.

La producción de petróleo aumentó un 9,0%, pasando de 237.419 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2024 a 258.704 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2025, debido a: i) e incremento de la producción del yacimiento Agua del Cajón en un 30,5%, la cual pasó de 40.884 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2024 a 53.348 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2025 por la entrada en producción a finales del mes de enero de 2025 de los pozos no convencionales del PAD-1060 y ii) la mayor producción en las áreas de Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste debido a que en el período finalizado en julio 2024 habían sido afectadas por el temporal de nieve mencionado anteriormente.

d) Gas:

El 31 de diciembre de 2024 se produjo la finalización del “Plan Gas 2020-2024” y oportunamente, la Sociedad decidió no adherir al “Plan Gas 2025-2028”. En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2025 la Sociedad celebró contratos de venta de gas con terceros. La venta de gas en el período finalizado el 31 de octubre de 2025 fue de 130.366 miles de m<sup>3</sup> de gas por un total de \$ 11.505.631.

La producción de gas de las áreas en la cuenca neuquina disminuyó un 12,4%, pasando de 253.753 miles de m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2024 a 222.203 miles de m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2025. Capex procura sostener el nivel de producción de gas mediante el aporte de producciones de las nuevas áreas desarrolladas. No se registraron ventas de gas a terceros al 31 de octubre de 2024.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$ 441.257 ó 8,1%, pasando de \$ 5.419.861 al 31 de octubre de 2024 a \$ 5.861.118 al 31 de octubre de 2025, producto de un mayor precio de venta en pesos entre períodos (2,2%) y a un mayor volumen vendido (5,8%).

Las ventas en el mercado local, medidas en pesos, disminuyeron un 10,2%, debido a una disminución del 9,5% en el volumen vendido y una disminución del 0,7% en el precio de venta. El volumen vendido pasó de 3.716 tn al 31 de octubre de 2024 a 3.361 tn al 31 de octubre de 2025. Dentro del volumen vendido, se encuentran las entregas realizadas para cumplir con el Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano para Redes de Distribución de Gas Propano Indiluido. El precio de venta en pesos pasó de \$promedio/tn 548.859,9 al 31 de octubre de 2024 a \$promedio/tn 545.018,10 al 31 de octubre de 2025.

Las ventas en el mercado externo, medidas en pesos, aumentaron un 19,2% debido a un aumento en el volumen vendido, el cual se incrementó en un 15,5%, pasando de 5.852 tn al 31 de octubre de 2024 a 6.761 tn al 31 de octubre de 2025, y al aumento en el precio de venta en pesos del 3,2%, pasando de \$promedio/tn 577.626,7 al 31 de octubre de 2024 a \$promedio/tn 595.944,0 al 31 de octubre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- Las ventas de butano aumentaron en \$ 1.053.597 ó 45,3%, pasando de \$ 2.324.588 al 31 de octubre de 2024 a \$ 3.378.185 al 31 de octubre de 2025. Dicho aumento se debió a un mayor precio de ventas en pesos del 46,5% con un menor volumen vendido del 0,8%, pasando de 6.064 tn al 31 de octubre de 2024 a 6.016 tn al 31 de octubre de 2025.

Las ventas en el mercado local, medidas en pesos disminuyeron un 29,1%, debido a una disminución del volumen vendido el cual pasó de 4.558 tn al 31 de octubre de 2024 a 1.962 tn al 31 de octubre de 2025, compensado con un aumento del precio del 64,8% en el precio de venta en pesos el cual pasó de \$promedio/tn 319.695,1 al 31 de octubre de 2024 a \$promedio/tn 526.865,7 al 31 de octubre de 2025.

Las ventas en el mercado externo, medidas en pesos, aumentaron un 170,3% debido a un aumento en el volumen vendido, el cual se incrementó en un 169,2%, pasando de 1.506 tn al 31 de octubre de 2024 a 4.054 tn al 31 de octubre de 2025, mientras que el precio de venta en pesos aumentó un 0,4%, pasando de \$promedio/tn 575.931,5 al 31 de octubre de 2024 a \$promedio/tn 578.248,6 al 31 de octubre de 2025.

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2025 y 2024 debido a que la producción de 8.585 m<sup>3</sup> y 8.935 m<sup>3</sup>, respectivamente, fueron vendidas con el petróleo.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 15.479 Nm<sup>3</sup> y 13.006 Nm<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$ 142.638 y \$ 123.320 en los períodos finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente. El aumento de las ventas en pesos es consecuencia del mayor volumen vendido. Cabe destacar que en el período de seis meses finalizado en el ejercicio anterior la producción se vio afectada por el temporal de nieve ocurrido en la zona del Golfo de Comodoro Rivadavia a mediados de junio de 2024 que afectó el funcionamiento normal de la planta.

g) Servicios:

Corresponde a la participación del 37,5% sobre los ingresos en los servicios prestados de tratamiento de crudo, agua y el alistamiento de gas por el Consorcio Loma Negra. Adicionalmente, al 31 de octubre de 2025 se incluyen \$ 27.473 de ingresos por servicios de intermediación prestados por Premium S.A.U.

**Costo de ventas**

	31/10/25	31/10/24	Variación
Honorarios y otras retribuciones	949.457	819.147	130.310 15,9%
Sueldos y cargas sociales	27.848.660	28.011.268	(162.608) -0,6%
Consumo de materiales, repuestos y otros	7.112.794	9.809.214	(2.696.420) -27,5%
Operación, mantenimiento y reparaciones	25.338.533	28.801.512	(3.462.979) -12,0%
Combustibles, lubricantes y fluidos	6.192.495	11.669.800	(5.477.305) -46,9%
Transporte, fletes y estudios	3.505.290	3.467.939	37.351 1,1%
Depreciación Propiedad, planta y equipo	81.616.656	71.090.981	10.525.675 14,8%
Amortización activos intangibles	166.865	-	166.865 -
Gastos de oficina, movilidad y representación	658.738	846.452	(187.714) -22,2%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	3.965.331	2.671.822	1.293.509 48,4%
Gastos de transporte de gas	139.880	528.281	(388.401) -73,5%
Adquisición de crudo	3.761.039	4.660.800	(899.761) -19,3%
Adquisición de gas	(1.972.184)	-	(1.972.184) 100,0%
Adquisición de energía	9.736	1.342	8.394 625,5%
Costo de producción de variación de existencias	141.446	7.986.243	(7.844.797) -98,2%
<b>Costo de ventas</b>	<b>159.434.736</b>	<b>170.364.801</b>	<b>(10.930.065) -6,4%</b>

El costo de ventas al 31 de octubre de 2025 ascendió a \$ 159.434.736 (66,4% sobre los ingresos por ventas), mientras que al 31 de octubre de 2024 ascendió a \$ 170.364,801 (69,7% sobre los ingresos por ventas), representando una disminución del 6,4%.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

El comportamiento de los principales rubros en el costo de ventas fue:

- un aumento en las depreciaciones del rubro Propiedad, planta y equipo por \$ 10.525.675 debido principalmente a las mayores depreciaciones relacionadas con los activos de las áreas Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, debido a la disminución de las reservas desarrolladas de dichas áreas. Asimismo, se incrementaron las depreciaciones del área Agua del Cajón debido al incremento de las inversiones relacionadas al PAD 1050 y PAD 1060 y el aumento en la producción asociada, compensada parcialmente por las mayores reservas comprobadas en el área.
- una disminución en los costos de operación, mantenimiento y reparaciones y del consumo de materiales, repuestos y otros debido a que al 31 de octubre de 2024 se incurrieron costos adicionales para restablecer la operación en los yacimientos de Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste luego del temporal de nieve mencionado y al incremento de los servicios de mantenimiento de los yacimientos. Asimismo, la Sociedad viene realizando un trabajo de ajuste de los costos operativos con el objetivo de adecuar los mismos a la baja del precio de crudo internacional y lograr mayor eficiencia en sus operaciones.
- una disminución de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos principalmente por el menor costo de la energía demandada en las áreas de la cuenca del Golfo San Jorge ya que Capex pasó a abastecer parte de la energía, luego de ser autorizado a actuar como autogenerador distribuido.
- en los primeros meses del período finalizado el 31 de octubre de 2025 se registró un resultado positivo derivado del costo incurrido en la adquisición de gas a terceros destinado a la inyección en la CT ADC y el valor remunerado de dicho gas por parte de CAMMESA.
- una disminución en el costo de producción de existencias, debido a la variación en pesos de los stocks iniciales y finales en cada período.

#### Gastos de comercialización

	31/10/25	31/10/24	Variación
Regalías de petróleo y gas	24.731.046	25.651.841	(920.795) -3,6%
Gastos de almacenamiento, transporte y despacho de petróleo y energía	5.996.469	7.598.878	(1.602.409) -21,1%
Derechos de exportación	7.561.587	5.081.327	2.480.260 48,8%
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.524.395	5.694.622	829.773 14,6%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>44.813.497</b>	<b>44.026.668</b>	<b>786.829 1,8%</b>

Los gastos de comercialización fueron de \$ 44.813.497 al 31 de octubre de 2025 mientras que al 31 de octubre de 2024 ascendieron a \$ 44.026.668, representando un 18,7% y 18,0% sobre los ingresos por ventas en cada período, respectivamente.

Las principales causas del incremento del 1,8% fueron:

- a) los mayores derechos de exportación abonados como consecuencia del mayor volumen del petróleo destinado al mercado externo.
- b) las menores regalías de petróleo y gas abonadas debido, principalmente, a la disminución del precio del crudo y gas.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

### Gastos de administración

	31/10/25	31/10/24	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	1.501.008	1.086.162	414.846	38,2%
Sueldos y cargas sociales	7.067.069	8.012.145	(945.076)	-11,8%
Operación, mantenimiento y reparaciones	2.699.464	2.512.665	186.799	7,4%
Transporte, fletes y estudios	60.387	251.423	(191.036)	-76,0%
Amortización activos intangibles	13.220	-	13.220	-
Depreciación Propiedad, planta y equipo	252.294	306.107	(53.813)	-17,6%
Depreciación derechos de uso	566.386	566.386	-	-
Gastos de oficina, movilidad y representación	321.589	205.175	116.414	56,7%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	676.530	120.965	555.565	459,3%
Gastos bancarios	3.503.154	4.090.186	(587.032)	-14,4%
<b>Gastos de administración</b>	<b>16.661.101</b>	<b>17.151.214</b>	<b>(490.113)</b>	<b>-2,9%</b>

Los gastos de administración fueron de \$ 16.661.101 y \$ 17.151.214 al 31 de octubre de 2025 y 2024, respectivamente, representando un 6,9% y 7,0%, respectivamente, sobre los ingresos por ventas. La disminución fue de \$ 490.113, es decir un 2,9%, originado principalmente por disminuciones en los rubros "Sueldos y cargas sociales" y "Gastos bancarios" entre períodos compensado parcialmente por los mayores honorarios abonados por asesoramiento legal y técnico e impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros.

### Otros ingresos / (egresos) operativos netos

	31/10/25	31/10/24	Variación	
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (PED II)	-	(2.063.335)	2.063.335	-100,0%
Recupero de Propiedad, planta y equipo (Planta de Hidrógeno y Oxígeno)	162.532	14.007	148.525	1.060,3%
Previsión incobrables	(352.523)	-	(352.523)	100,0%
Ingresos por servicios administrativos indirectos Consorcios / UT (neto)	486.559	414.835	71.724	17,3%
Fee por producción PAD 1050/ 1060	709.967	325.806	384.161	117,9%
Resultado venta propiedad, planta y equipo	(813.454)	-	(813.454)	-
Desvalorización créditos impositivos	(18.026)	-	(18.026)	-
Diversos	69.551	(9.322)	78.873	846,1%
<b>Otros ingresos / (egresos) operativos netos</b>	<b>244.606</b>	<b>(1.318.009)</b>	<b>1.562.615</b>	<b>118,6%</b>

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos al 31 de octubre de 2025 y 2024 fueron de \$ 244.606 (ganancia) y 1.318.009 (pérdida), respectivamente.

Se incluye, principalmente, en este rubro:

Al 31 de octubre de 2025:

- resultado de la venta de un activo del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento petróleo y gas atribuible a la UGE relacionada con el área convencional Pampa del Castillo.
- el recupero de la desvalorización de la Planta de Hidrógeno y Oxígeno propiedad de Hychico,
- ingreso relacionado con la producción de los PADs 1050 y 1060 en el área Agua del Cajón previsto en los acuerdos firmados entre la Sociedad y los socios que participan de ambos PADs.
- La previsión de incobrabilidad de créditos por ventas correspondientes al servicio de tratamiento de crudo, agua y alistamiento de gas.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- e) los ingresos por servicios administrativos indirectos correspondientes a Consorcios / UT.

Al 31 de octubre de 2024:

- a) Ingreso por el cobro del monto relacionado con la operación y explotación del PAD 1050 en el área Agua del Cajón previsto en el acuerdo firmado entre la Sociedad y Trafigura Argentina S.A.
- b) la desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento de generación de energía eólica (PED II).
- c) el recupero de la desvalorización de la Planta de Hidrógeno y Oxígeno propiedad de Hychico, y
- d) los ingresos por servicios administrativos indirectos correspondientes a Consorcios / UT.

### **Resultados financieros**

	<b>31/10/25</b>	<b>31/10/24</b>	<b>Variación</b>
Ingresos financieros	20.995.575	11.605.879	9.389.696 80,9%
Costos financieros	(174.376.808)	(101.186.509)	(73.190.299) -72,3%
Otros resultados financieros RECPAM	62.458.046	106.405.008	(43.946.962) -41,3%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(90.923.187)</b>	<b>16.824.378</b>	<b>(107.747.565)</b> <b>-640,4%</b>

#### **a) Ingresos financieros**

	<b>31/10/25</b>	<b>31/10/24</b>	<b>Variación</b>
Diferencia de cambio	16.189.064	10.383.504	5.805.560 55,9%
Intereses	3.197.324	2.327.383	869.941 37,4%
Otros resultados financieros	1.688.515	3.396.959	(1.708.444) -50,3%
Devengamiento de intereses de créditos	(79.328)	(4.501.967)	4.422.639 98,2%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>20.995.575</b>	<b>11.605.879</b>	<b>9.389.696</b> <b>80,9%</b>

Los ingresos financieros al 31 de octubre de 2025 arrojaron un saldo de \$ 20.995.575, mientras que al 31 de octubre de 2024 fueron de \$ 11.605.879, representando un aumento del 80,9%. Las principales causas de esta variación de \$ 9.389.696 estuvieron relacionadas con una mayor evolución del rubro "diferencia de cambio", debido al incremento de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso entre períodos, el cual entre mayo y octubre 2025 evolucionó en un 23,5% mientras que, entre mayo y octubre 2024 la evolución fue del 13,2%, compensado con los menores resultados obtenidos con ciertas inversiones. El Grupo posee al 31 de octubre de 2025 el 61,6% de sus activos financieros en dólares estadounidenses.

#### **b) Costos financieros**

	<b>31/10/25</b>	<b>31/10/24</b>	<b>Variación</b>
Diferencia de cambio	(144.071.448)	(73.483.704)	(70.587.744) -96,1%
Intereses	(25.160.466)	(23.694.051)	(1.466.415) -6,2%
Otros resultados financieros	(2.438.740)	(650.040)	(1.788.700) -275,2%
Devengamiento de intereses de deudas	(2.706.154)	(3.358.714)	652.560 19,4%
<b>Costos financieros</b>	<b>(174.376.808)</b>	<b>(101.186.509)</b>	<b>(73.190.299)</b> <b>-72,3%</b>

Los costos financieros al 31 de octubre de 2025 arrojaron un saldo de \$ 174.376.808, mientras que al 31 de octubre de 2024 fueron por \$ 101.186.509, representando un aumento de los mismos del 72,3%. Las principales causas de la variación de \$ 73.190.299 fueron:

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- las mayores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la mayor variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso, el cual entre mayo y octubre 2025 evolucionó en un 23,5% mientras que, entre mayo y octubre 2024 la evolución fue del 13,2%. Al 31 de octubre de 2025 el Grupo posee el 88,9% de sus pasivos comerciales y financieros en dólares estadounidenses, con lo cual la variación de la cotización de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio. La deuda financiera a la cual hacemos referencia corresponde al financiamiento a corto plazo con entidades bancarias por US\$ 50.000.000, a las Obligaciones Negociables Clase V por US\$ 141.601.200, Clase VIII por US\$ 43.854.472, Clase XI por US\$ 45.097.020 y las Obligaciones Negociables Clases III, IV, VI, VII y X por un total de US\$ 163.056.676 cuyo valor en pesos está asociado al tipo de cambio BCRA "A" 3500 (dólar link), y el préstamo de US\$ 12.000.000 tomado para financiar la construcción del Parque Solar "La Salvación".
- los mayores intereses devengados al 31 de octubre de 2025 debido a la variación del tipo de cambio del dólar con relación a la inflación y al mayor endeudamiento. Cabe destacar que al 31 de octubre de 2025 se incluyen el interés del 6,5% anual sobre el préstamo del BBVA de US\$ 12.000.000 y el interés de las deudas financieras en dólares.

#### Otros resultados financieros RECPAM

	31/10/25	31/10/24	Variación
<b>Otros resultados financieros RECPAM</b>	62.458.046	106.405.008	(43.946.962) -41,3%

En este rubro se expone el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. La inflación registrada en el período finalizado el 31 de octubre de 2025 fue del 11,9%, mientras que en el período finalizado el 31 de octubre de 2024 fue del 25,4%. Adicionalmente, los pasivos monetarios aumentaron un 17,2% aproximadamente al cierre del período finalizado al 31 de octubre de 2025 en comparación con el 31 de octubre de 2024.

#### Impuesto a las ganancias

	31/10/25	31/10/24	Variación
<b>Impuesto a las ganancias</b>	28.786.314	28.153.284	633.030 2,2%

El impuesto a las ganancias ascendió al 31 de octubre de 2025 y 2024 a una ganancia de \$ 28.786.314 y de \$ 28.153.284, respectivamente, representando una variación positiva de \$ 633.030, como consecuencia de la variación del impuesto diferido entre períodos.

#### Otros resultados integrales

	31/10/25	31/10/24	Variación
<b>Otros resultados integrales sin imputación futura a resultados</b>	12.665.961	(18.491.809)	31.157.770 168,5%

Los otros resultados integrales sin imputación futura a resultados surgen como consecuencia de que Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

### Estado de situación financiera consolidado

	31/10/25	31/10/24	Variación
Activos intangibles	8.499.090	8.313.236	185.854 2,2%
Propiedad, planta y equipo	1.175.063.525	1.193.594.104	(18.530.579) -1,6%
Inversiones financieras	15.771.904	11.664.683	4.107.221 35,2%
Repuestos y materiales	70.085.513	67.177.921	2.907.592 4,3%
Activo neto por impuesto diferido	7.056.895	6.588.641	468.254 7,1%
Derecho de uso	1.132.772	2.831.929	(1.699.157) -60,0%
Otras cuentas por cobrar	71.595.507	48.765.506	22.830.001 46,8%
Cuentas por cobrar comerciales	43.589.626	92.392.050	(48.802.424) -52,8%
Inventarios	1.247.333	1.979.880	(732.547) -37,0%
Efectivo y equivalentes de efectivo	61.794.048	14.629.886	47.164.162 322,4%
<b>Total del activo</b>	<b>1.455.836.213</b>	<b>1.447.937.836</b>	<b>7.898.377 0,5%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	548.019.568	609.117.405	(61.097.837) -10,0%
Participación no controlada	3.150.856	2.804.996	345.860 12,3%
<b>Total del patrimonio</b>	<b>551.170.424</b>	<b>611.922.401</b>	<b>(60.751.977) -9,9%</b>
Cuentas por pagar comerciales	90.284.433	96.184.172	(5.899.739) -6,1%
Deudas financieras	678.595.600	562.084.304	116.511.296 20,7%
Pasivo por impuesto diferido	63.645.436	114.556.951	(50.911.515) -44,4%
Cargas fiscales	6.249.842	5.486.440	763.402 13,9%
Provisiones y otros cargos	52.487.312	43.258.085	9.229.227 21,3%
Remuneraciones y cargas sociales	10.144.752	10.374.445	(229.693) -2,2%
Otras deudas	3.258.414	4.071.038	(812.624) -20,0%
<b>Total del pasivo</b>	<b>904.665.789</b>	<b>836.015.435</b>	<b>68.650.354 8,2%</b>
<b>Total del patrimonio y pasivo</b>	<b>1.455.836.213</b>	<b>1.447.937.836</b>	<b>7.898.377 0,5%</b>

Al 31 de octubre de 2025 el activo aumentó en \$ 7.898.377, lo que representa una suba del 0,5% en comparación con el 31 de octubre de 2024.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: disminución de 18.530.579 debido principalmente a i) las mayores depreciaciones (por la entrada en producción de los PADs 1050 y 1060 en ADC / Vaca Muerta) y ii) a la desvalorización registrada en el segmento de petróleo y gas atribuible a la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste.
- (ii) Cuentas por cobrar comerciales: disminución de \$ 48.802.424 debido al cobro en octubre de 2025 de la exportación de crudo realizada en ese mismo período y a las menores ventas de energía realizadas a cobrar al cierre.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: aumento de \$ 22.830.001 debido principalmente a los anticipos abonados, las retenciones de ganancias por parte de los clientes, el crédito por impuesto al valor agregado y la registración del crédito a recuperar por regalías fiscales de gas abonadas en exceso.
- (iv) Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras: aumento de 47.164.162 por la colocación de excedentes financieros para hacer frente a los vencimientos de capital e intereses de las deudas financieras.

Al 31 de octubre de 2025 el pasivo aumentó en \$ 68.650.354, lo que representa una suba del 8,2% en comparación con el 31 de octubre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Las causas principales de esta variación son:

- i) Deudas financieras: aumento por \$ 116.511.296; el capital de la deuda financiera se incrementó por la emisión de la Obligación Negociable Clase XI, por los préstamos de corto plazo con entidades bancarias y el préstamo de US\$ 12.000.000 con el BBVA. Asimismo, el saldo de las deudas financieras se vio afectado por la mayor evolución del dólar estadounidense con relación a la inflación entre períodos, y
- ii) Pasivo por impuesto diferido: disminución de \$ 50.911.515, debido al resultado impositivo del período finalizado al 31 de octubre de 2025.

**Reservas de petróleo y gas (información no cubierta por el informe de revisión emitido por los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)**

#### Provincia del Neuquén

##### - Agua del Cajón

DeGolyer and MacNaughton, auditores internacionales independientes, realizaron una certificación de reservas del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2024 teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas				Probables	Posibles		
		Comprobadas			Total				
		Desarrolladas	No desarrolladas						
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	2.287	1.186	3.473	544	1.809			
Petróleo <sup>(2)</sup>	Mbbl	2.957	35.041	37.998	42.654	115.920			
	Mm <sup>3</sup>	470	5.571	6.041	6.782	18.430			

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

(2) Incluye gasolina y condensado

La Sociedad posee el 100% de dichas reservas, excepto por las correspondientes al PAD ADC-1050 donde Trafigura Argentina S.A. posee el 30% de las reservas de gas y petróleo por el plazo de 12 años hasta el año 2036 inclusive y las correspondientes al PAD-1060 donde Trafigura Argentina S.A. posee el 30% y Schlumberger Argentina S.A. posee el 19% de las reservas de gas y petróleo por el plazo de 12 años hasta el año 2037 inclusive.

#### Provincia del Chubut

##### - Bella Vista Oeste

DeGolyer and MacNaughton, auditores internacionales independientes, realizaron una certificación de reservas del área Bella Vista Oeste al 31 de diciembre de 2024 teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en febrero de 2045, con los siguientes valores:

Productos		Reservas				Probables	Posibles		
		Comprobadas			Total				
		Desarrolladas	No desarrolladas						
Petróleo	Mbbl	4.546	1.982	6.528	722	439			
	Mm <sup>3</sup>	723	315	1.038	115	70			

La Sociedad posee el 100% de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- Pampa del Castillo

DeGolyer and MacNaughton, auditores internacionales independientes, realizaron una certificación de reservas del área Pampa del Castillo al 31 de diciembre de 2024 teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en octubre de 2046, con los siguientes valores:

Productos		Reservas			
		Comprobadas			Probables
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total	
Petróleo	Mbbl	12.799	11.617	24.416	3.517
	Mm <sup>3</sup>	2.035	1.847	3.882	559
					893

La Sociedad posee el 95% de participación en la concesión que posee dichas reservas.

Provincia de Río Negro

- Loma Negra

DeGolyer and MacNaughton, auditores internacionales independientes, realizaron una certificación de reservas del área Loma Negra al 31 de diciembre de 2024 teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en febrero de 2034, con los siguientes valores:

Productos		Reservas			
		Comprobadas			Probables
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total	
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	1.021	96	1.117	7
	Mbbl	2.347	1.864	4.211	833
(2)	Mm <sup>3</sup>	373	296	669	133
					-

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

(2) Incluye gasolina y condensado

La Sociedad posee el 37,5 % de dichas reservas.

- La Yesera

DeGolyer and MacNaughton, auditores internacionales independientes, realizaron una certificación de reservas del área La Yesera al 31 de diciembre de 2024 teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en agosto de 2037, con los siguientes valores:

Productos		Reservas			
		Comprobadas			Probables
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total	
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	173	82	255	16
	Mbbl	1.357	803	2.160	162
(2)	Mm <sup>3</sup>	216	128	344	26
					141

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

(2) Incluye gasolina y condensado

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

La Sociedad posee el 37,5 % de dichas reservas y durante el ejercicio 2022/23 y 2023/24 perforó el pozo LY-1002 y LY 1003 de los cuales YPF decidió no participar; por lo tanto, Capex posee el 72,5 % de las reservas de dichos pozos. La participación de la Sociedad en las reservas totales se incrementará al 72,5% a partir de agosto de 2027.

- Puesto Zúñiga

DeGolyer and MacNaughton, auditores internacionales independientes, realizaron una certificación de reservas del área Puesto Zúñiga al 31 de diciembre de 2024 teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión en de 2047, con los siguientes valores:

Productos		Reservas				
		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	388	542	930	258	1.164
Petróleo <sup>(2)</sup>	Mbbl	269	582	851	290	1.311
	Mm <sup>3</sup>	43	93	136	46	208

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

(2) Incluye gasolina y condensado

La Sociedad posee el 90 % de dichas reservas.

a) Estructura patrimonial

	31/10/2025 (a)	31/10/2024 (a)	31/10/2023 (b)	31/10/2022 (b)	31/10/2021 (b)
Activo corriente	184.292.177	172.652.508	174.048.959	171.059.734	331.382.228
Activo no corriente	1.271.544.036	1.275.285.328	1.194.625.453	973.399.748	950.478.148
<b>Total activo</b>	<b>1.455.836.213</b>	<b>1.447.937.836</b>	<b>1.368.674.412</b>	<b>1.144.459.482</b>	<b>1.281.860.376</b>
Pasivo corriente	402.513.825	217.159.373	196.284.467	170.401.668	151.212.299
Pasivo no corriente	502.151.964	618.856.062	563.636.698	478.698.430	563.345.679
<b>Total pasivo</b>	<b>904.665.789</b>	<b>836.015.435</b>	<b>759.921.165</b>	<b>649.100.098</b>	<b>714.557.978</b>
Patrimonio controlante	548.019.568	609.117.405	605.667.465	491.517.535	563.185.870
Patrimonio no controlante	3.150.856	2.804.996	3.085.782	3.841.849	4.116.528
<b>Patrimonio total</b>	<b>551.170.424</b>	<b>611.922.401</b>	<b>608.753.247</b>	<b>495.359.384</b>	<b>567.302.398</b>
<b>Total Patrimonio y pasivo</b>	<b>1.455.836.213</b>	<b>1.447.937.836</b>	<b>1.368.674.412</b>	<b>1.144.459.482</b>	<b>1.281.860.376</b>

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de octubre de 2025 y 2024

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2023, 2022 y 2021.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**b) Estructura de resultados**

	31/10/2025 (a)	31/10/2024 (a)	31/10/2023 (b)	31/10/2022 (b)	31/10/2021 (b)
Resultado operativo	19.274.079	11.413.700	(33.174.392)	82.355.539	116.354.103
Ingresos financieros	20.995.575	11.605.879	54.977.957	44.144.292	25.282.684
Costos financieros	(174.376.808)	(101.186.509)	(265.606.708)	(148.995.954)	(54.631.233)
Otros resultados financieros	62.458.046	106.405.008	222.405.215	77.560.648	48.693.736
<b>RECPAM</b>					
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(71.649.108)</b>	<b>28.238.078</b>	<b>(21.397.928)</b>	<b>55.064.525</b>	<b>135.699.290</b>
Impuesto a las ganancias	28.786.314	28.153.284	13.851.801	(11.003.992)	(69.922.598)
<b>Resultado neto del período Sin imputación futura a resultados</b>	<b>(42.862.794)</b>	<b>56.391.362</b>	<b>(7.546.127)</b>	<b>44.060.533</b>	<b>65.776.692</b>
Otros resultados integrales	12.665.961	(18.491.809)	(8.530.781)	(5.166.610)	(35.915.386)
<b>Resultado integral del período</b>	<b>(30.196.833)</b>	<b>37.899.553</b>	<b>(16.076.908)</b>	<b>38.893.923</b>	<b>29.861.306</b>

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de octubre de 2025 y 2024

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2023, 2022 y 2021

**c) Estructura del flujo de efectivo**

	31/10/2025 (a)	31/10/2024 (a)	31/10/2023 (b)	31/10/2022 (b)	31/10/2021 (b)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	53.713.716	70.060.802	22.160.712	65.712.493	163.544.671
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(57.978.840)	(84.317.441)	(96.528.325)	27.045.670	(64.762.160)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	35.211.701	(20.362.827)	79.176.119	(133.412.060)	(55.228.299)
<b>(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>30.946.577</b>	<b>(34.619.466)</b>	<b>4.808.506</b>	<b>(40.653.897)</b>	<b>43.554.212</b>

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de octubre de 2025 y 2024

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2023, 2022 y 2021

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**d) Datos estadísticos**

(información no cubierta por el informe de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados)

<b>PETROLEO</b>					
	<b>31/10/2025</b>	<b>31/10/2024</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción en bbl	1.627.201	1.493.323	1.474.600	1.389.362	1.222.741
Producción en m <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	258.704	237.419	234.443	220.891	194.400
Ventas en el mercado local bbl	629.521	800.533	523.791	618.726	472.590
Ventas en el mercado extranjero bbl	1.043.307	758.707	921.404	954.588	1.123.792
Ventas en el mercado local m <sup>3</sup> <sup>(2)</sup>	100.086	127.275	83.276	98.370	75.136
Ventas en el mercado exterior m <sup>3</sup> <sup>(2)</sup>	165.873	120.625	146.492	151.767	178.669
<b>GAS (Miles m<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/10/2025</b>	<b>31/10/2024</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	222.203	253.753	258.178	236.689	241.926
Compra	2.803	1.010			
Adquisición y redirecciónamiento por CAMMESA –Res SEN 95/13	367.260	353.746	344.548	382.280	371.219
Ventas en el mercado local	130.366	-	-	-	677
<b>ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)</b>					
	<b>31/10/2025</b>	<b>31/10/2024</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	2.100	2.238	2.396	2.470	2.455
Ventas	1.952	2.171	2.323	2.392	2.357
<b>ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)</b>					
	<b>31/10/2025</b>	<b>31/10/2024</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	69,1	54,2	57,5	64,3	63,0
Ventas	69,1	54,2	57,5	64,3	63,0
<b>ENERGIA SOLAR (Miles MWh)</b>					
	<b>31/10/2025</b>	<b>31/10/2024</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	17,4	-	-	-	-
Ventas	17,4	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	31/10/2021
<b>Información consolidada</b>					
Producción	5,4	3,3	5,3	6,0	5,5
Ventas	4,9	2,9	4,0	4,9	4,9
PROPANO (tn)					
	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	31/10/2021
<b>Información consolidada</b>					
Producción	10.364	9.633	8.973	7.491	9.142
Ventas en el mercado local	3.361	3.716	6.978	4.784	7.329
Ventas en el mercado exterior	6.761	5.852	3.167	2.590	1.635
BUTANO (tn)					
	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	31/10/2021
<b>Información consolidada</b>					
Producción	6.195	6.019	5.636	4.779	5.974
Ventas en el mercado local	1.962	4.558	5.540	4.816	5.868
Ventas en el mercado exterior	4.054	1.506	-	-	-
GASOLINA (m <sup>3</sup> )					
	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	31/10/2021
<b>Información consolidada</b>					
Producción <sup>(3)</sup>	8.585	8.935	9.127	8.868	10.278
OXIGENO (Nm <sup>3</sup> )					
	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	31/10/2021
<b>Información consolidada</b>					
Producción	13.879	13.123	13.833	21.404	9.575
Ventas en el mercado local <sup>(4)</sup>	15.479	13.006	17.772	41.400	45.483

<sup>(1)</sup> La apertura de la producción en m<sup>3</sup> de petróleo por área (al porcentaje de participación de la Sociedad) es la siguiente:

Areas	31/10/2025	31/10/2024	31/10/2023	31/10/2022	31/10/2021
Agua del Cajón	53.348	40.884	17.056	11.794	18.627
Loma Negra y La Yesera	29.496	25.517	27.485	23.980	18.822
Pampa del Castillo – La Guitarra	128.686	123.335	130.157	135.428	126.173
Bella Vista Oeste	39.416	35.386	45.616	39.762	30.778
Puesto Zúñiga	7.758	12.297	14.129	9.927	-
<b>Total</b>	<b>258.704</b>	<b>237.419</b>	<b>234.443</b>	<b>220.891</b>	<b>194.400</b>

<sup>(2)</sup> Las ventas de petróleo incluyen 8.586 m<sup>3</sup>, 8.937 m<sup>3</sup>, 9.161 m<sup>3</sup>, 8.731 m<sup>3</sup>, 10.416 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de octubre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021, respectivamente, vendidos como petróleo.

<sup>(3)</sup> La producción de gasolina al 31 de octubre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021, se ha vendido como petróleo.

<sup>(4)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de octubre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 incluyen cláusula take or pay.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025  
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**e) Índices**

	31/10/2025 (a)	31/10/2024 (a)	31/10/2023 (b)	31/10/2022 (b)	31/10/2021 (b)
Liquidez (1)	0,46	0,80	0,89	1,00	2,19
Solvencia (2)	0,61	0,73	0,80	0,76	0,79
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,88	0,87	0,85	0,74

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXUM, según información financiera al 31 de octubre de 2025 y 2024.

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2023, 2022 y 2021

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

**g) Perspectivas (información no cubierta por el informe de revisión emitido por los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)**

**Hidrocarburos**

Los lineamientos del plan de inversión en este ejercicio son los siguientes:

- en el **área Agua del Cajón**: tras la perforación de nueve pozos horizontales en la formación Vaca Muerta, se están evaluando los resultados obtenidos, así como las ubicaciones óptimas para futuros pozos. Paralelamente, se trabaja en la optimización de los costos asociados a la perforación y terminación, y en la eficiencia de las inversiones destinadas a futuras instalaciones. Estos trabajos permitirán definir una estrategia orientada a una eventual masificación del desarrollo en Vaca Muerta.
- en el **área Loma Negra**: se continuará con el desarrollo de los prospectos de petróleo en los yacimientos Anticlinal de María Oriental y Anticlinal Viejo. Asimismo, se sigue evaluando la implementación de compresores en boca de pozo en el yacimiento Loma María, junto con una reingeniería de los proyectos de recuperación secundaria en los yacimientos Loma Negra y El Látigo Occidental.
- en el **área La Yesera**: se continuará con el desarrollo de reservas, principalmente de petróleo, enfocado en objetivos profundos.
- en el **área Pampa del Castillo – La Guitarra**: se proseguirá con la perforación de pozos productores, tanto de recuperación primaria como secundaria. Asimismo, se continuará la campaña de reacondicionamiento de pozos de petróleo y la adecuación de las instalaciones de recuperación secundaria en baterías y plantas.
- en el **área Bella Vista Oeste – Bloque I**: se continuará con la perforación de pozos productores de petróleo, tanto de recuperación primaria como secundaria, y con la campaña de reacondicionamiento de pozos existentes. Además, se trabajará en la adecuación de pozos inyectores para optimizar la eficiencia del sistema de recuperación secundaria.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

-en el área Puesto Zúñiga: se prevé continuar con el desarrollo del área mediante la perforación de nuevos pozos de gas, condicionado a un escenario favorable en los precios del gas y reparando a nuevos niveles los pozos perforados. Actualmente se encuentra en evaluación la implementación de un proyecto de compresión de media a alta presión, con el objetivo de incrementar las reservas y extender la vida útil del yacimiento.

- en el **área No Convencional de Cinco Saltos Norte**: se encuentra en etapa final la reinterpretación de la sísmica 3D, al tiempo que se encuentra bajo análisis la perforación del primer pozo en el área, orientado a la ventana de petróleo en la formación Vaca Muerta.

Asimismo, como parte de su estrategia de crecimiento, la Sociedad continuará evaluando potenciales adquisiciones de activos hidrocarburíferos, tanto convencionales y no convencionales, dentro del territorio argentino, con el objetivo de incrementar los niveles de producción y reservas.

### **Energía eléctrica y renovables**

En lo que respecta a los segmentos de energía eléctrica y energías renovables, el Grupo continuará operando la Central Térmica ADC y los parques eólicos PED I y PED II.

Durante el ejercicio, la Sociedad completó la construcción del parque solar *La Salvación*, ubicado en la localidad de Quines, provincia de San Luis. En junio de 2025, obtuvo la habilitación comercial del 50% de su capacidad de generación, y en julio alcanzó la habilitación total. Esta central genera energía eléctrica a partir de la irradiación solar, contribuyendo al desarrollo de fuentes limpias y sostenibles. El parque cuenta con una potencia instalada inicial de 20 MW.

4SOLAR ha suscrito contratos de compraventa de energía en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER) por el 87% de la capacidad de generación del parque, con una vida promedio de entre 5 y 7 años, asegurando así la colocación de gran parte de su producción bajo esquemas contractuales predecibles.

En línea con su visión de largo plazo, el Grupo continuará monitoreando las políticas definidas por el Gobierno Nacional y el cumplimiento de las resoluciones regulatorias vigentes. Sobre esta base, estructurará su estrategia de crecimiento y diversificación en el área energética, con foco en el desarrollo sostenible a mediano y largo plazo.

### **Obligaciones negociables**

Con fecha 4 de diciembre de 2025 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase XII por un total de US\$ 70,1 millones a una tasa del 8,25% anual, con vencimiento 4 de junio de 2029. Los fondos provenientes de la emisión fueron utilizados para mejorar el perfil de vencimientos de la deuda financiera existente. Debido a esto se procedió al pago anticipado de la Clase VIII con vencimiento 29 de junio 2026.

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Dr. Alejandro Götz  
Presidente

# Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de Capex S.A.

Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 8vo C  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-62982706-0

## Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de octubre de 2025, los estados consolidados de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

### 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 de contabilidad NIIF 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).

### Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, 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 estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

---

## 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados 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 2025 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 \$ 717.269.407, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de diciembre de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 159 Fº 64

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

Señores Accionistas de  
Capex S.A.  
Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 8 C  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-62982706-0

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Capex S.A., hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios detallados en el párrafo siguiente.

### **Documentos examinados**

- a) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de 6 y 3 meses finalizados el 31 de octubre de 2025.
- b) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de octubre de 2025.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2025.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2025.
- e) Notas 1 a 31. . .

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2025 y sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

### **Responsabilidad de la Dirección**

La Dirección de la Sociedad es responsable de: a) la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la Nota 3 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios; y b) del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de

estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión limitada que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

### **Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Res. Técnica F.A.C.P.C.E. 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nro. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal y 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 examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los incisos a) a e), 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 en el día de la fecha, sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios. 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 efectuada por dichos profesionales.

Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 6 meses finalizado el 31 de octubre de 2025 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros consolidados condensados intermedios cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las normas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e) Se informa, además, que se ha dado cumplimiento a la Resolución 15/24 de la Inspección General de Justicia respecto de la constitución de las garantías de los Directores.
- f) Al 31 de octubre de 2025, según surge de los registros contables, la deuda devengada a favor del Sistema Integral Previsional Argentino asciende a \$ 717.269.407, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de diciembre de 2025

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de diciembre de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 11/12/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Consolidado

Perteneciente a: Capex S.A.

CUIT: 30-62982706-0

Fecha de Cierre: 31/10/2025

Monto total del Activo: \$1.455.836.213.000,00

Intervenida por: Dr. GUSTAVO ARIEL VIDAN

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. GUSTAVO ARIEL VIDAN

Contador Público ( Universidad de Buenos Aires )

CPCECABA T° 159 F° 64

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniendo a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°  
849812

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
vrwvinmy

