



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de enero de 2026 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 A VALOR RAZONABLE
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

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

Glosario de términos

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbl	Barril
BTU	British thermal unit
CC	Ciclo combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CT ADC	Central térmica Agua del Cajón
CVP	Costo variable de producción
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 ²	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m ³	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm ³	Miles de metros cúbicos
MMm ³	Millones de metros cúbicos
MMMm ³	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm ³	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
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 nueve meses finalizado el 31 de enero de 2026 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 38 iniciado el 1° 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

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

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

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

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

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

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

Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950, piso 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

Clase de acciones	Suscripto, Integrado e Inscripto en el Registro Público de Comercio
	Miles de \$
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 marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y
finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025
Expresado en miles de pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Ingresos por ventas	7	399.925.314	389.482.725	139.770.583	124.627.116
Costo de ventas	8	(293.360.574)	(267.193.813)	(120.492.744)	(82.475.012)
Resultado bruto		106.564.740	122.288.912	19.277.839	42.152.104
Gastos de comercialización	9	(70.335.782)	(69.189.654)	(21.746.546)	(21.453.542)
Gastos de administración	10	(27.166.112)	(27.558.398)	(9.101.239)	(8.962.117)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	11	225.516	(49.910.328)	(39.699)	(48.481.269)
Resultado operativo		9.288.362	(24.369.468)	(11.609.645)	(36.744.824)
Ingresos financieros	12	27.205.056	21.202.997	4.440.509	8.619.254
Costos financieros	12	(206.137.943)	(158.869.813)	(17.069.105)	(49.157.886)
Otros resultados financieros RECPAM		115.294.367	169.324.066	47.573.949	53.953.976
Resultados financieros, neto		(63.638.520)	31.657.250	34.945.353	13.415.344
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(54.350.158)	7.287.782	23.335.708	(23.329.480)
Impuesto a las ganancias	13	24.851.545	49.574.659	(6.360.144)	19.049.334
Resultado neto del período		(29.498.613)	56.862.441	16.975.564	(4.280.146)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales por revaluación de activos	20	789.360	(25.464.136)	(12.943.766)	(5.414.329)
Resultado integral del período		(28.709.253)	31.398.305	4.031.798	(9.694.475)
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(29.627.868)	57.087.217	16.993.647	(4.275.306)
Participación no controlante		129.255	(224.776)	(18.083)	(4.840)
Resultado neto del período		(29.498.613)	56.862.441	16.975.564	(4.280.146)
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(28.866.942)	31.726.655	4.140.927	(9.682.427)
Participación no controlante		157.689	(328.350)	(109.129)	(12.048)
Resultado integral del período		(28.709.253)	31.398.305	4.031.798	(9.694.475)
Resultado neto por acción básico y diluido:					
- Resultados por acción básico y diluido	14	(164,7805)	317,5004	94,5131	(23,7779)
Resultado integral por acción básico y diluido:					
- Resultados por acción básico y diluido	14	(160,5485)	176,4533	(23,0305)	(53,8505)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
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 enero de 2026 y 30 de abril de 2025
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2026	30.04.2025
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	15	1.222.300.491	1.284.316.743
Activos intangibles		9.098.021	9.395.366
Activo neto por impuesto diferido	13	6.739.744	7.079.260
Activos por derechos de uso		921.159	1.842.319
Repuestos y materiales		58.177.938	56.153.674
Otras cuentas por cobrar	16	25.832.537	24.758.163
Total del activo no corriente		1.323.069.890	1.383.545.525
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		17.561.815	17.120.009
Inventarios		1.425.515	409.797
Otras cuentas por cobrar	16	43.069.678	43.371.171
Cuentas por cobrar comerciales	17	55.148.337	40.675.182
Inversiones financieras a valor razonable	18	46.753.550	14.409.880
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	40.298.769	11.162.707
Total del activo corriente		204.257.664	127.148.746
Total del activo		1.527.327.554	1.510.694.271

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
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 enero de 2026 y 30 de abril de 2025
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2026	30.04.2025
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		140.492.245	140.492.245
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		62.264.457	62.264.457
Reserva legal		27.403.622	25.614.877
Reserva facultativa		368.186.746	334.200.612
Reserva por revaluación de activos	20	28.179.953	28.593.994
Resultados no asignados		(28.452.901)	35.774.879
Total del patrimonio		598.333.610	627.200.552
Participación no controlada		3.307.201	3.149.512
Total del patrimonio		601.640.811	630.350.064
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	21	2.146.659	2.848.110
Deudas financieras	22	480.932.496	440.615.780
Pasivo por impuesto diferido	13	67.678.069	92.250.571
Provisiones y otros cargos	26	59.153.661	49.784.014
Total del pasivo no corriente		609.910.885	585.498.475
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	21	66.615.949	112.138.270
Deudas financieras	22	234.406.933	163.505.318
Remuneraciones y cargas sociales	23	9.286.021	14.179.151
Cargas fiscales	24	2.687.104	1.963.989
Otras deudas	25	2.779.851	3.059.004
Total del pasivo corriente		315.775.858	294.845.732
Total del pasivo		925.686.743	880.344.207
Total del patrimonio y del pasivo		1.527.327.554	1.510.694.271

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
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 nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025
Expresado en miles de pesos

	Capital		Ganancias reservadas			Resultados acumulados		Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Acciones en circulación	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste de emisión	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾				
Saldos al 30 de abril de 2024	179.802	140.492.245	79.686	62.264.457	25.614.877	394.599.832	56.197.525	(60.399.220)	619.029.204	3.357.651	622.386.855
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2024	-	-	-	-	-	(60.399.220)	-	60.399.220	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(25.360.562)	57.087.217	31.726.655	(328.350)	31.398.305
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(3.287.584)	3.287.584	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2025	179.802	140.492.245	79.686	62.264.457	25.614.877	334.200.612	27.549.379	60.374.801	650.755.859	3.029.301	653.785.160
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	2.171.634	(25.726.941)	(23.555.307)	120.211	(23.435.096)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(1.127.019)	1.127.019	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2025	179.802	140.492.245	79.686	62.264.457	25.614.877	334.200.612	28.593.994	35.774.879	627.200.552	3.149.512	630.350.064
Asamblea General Ordinaria del 20 de agosto de 2025	-	-	-	-	1.788.745	33.986.134	-	(35.774.879)	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	760.926	(29.627.868)	(28.866.942)	157.689	(28.709.253)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(1.174.967)	1.174.967	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2026	179.802	140.492.245	79.686	62.264.457	27.403.622	368.186.746	28.179.953	(28.452.901)	598.333.610	3.307.201	601.640.811

(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 marzo de 2026
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 marzo de 2026
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 Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y
finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2026	31.01.2025
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		(29.498.613)	56.862.441
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(19.862.769)	(2.347.476)
Impuesto a las ganancias	13	(24.851.545)	(49.574.659)
Intereses sobre deudas financieras devengados	22	36.760.126	24.628.738
Costo por baja de Propiedad, Planta y Equipo		5.071.081	-
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	22	146.345.826	103.053.183
Provisiones desvalorización de créditos impositivos		357.429	18.859
Resultados financieros generados por inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(2.219.262)	(4.853.054)
RECPAM		(120.545.527)	(159.761.294)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	12	3.985.783	10.682.496
Depreciación de propiedad, planta y equipo	15	140.754.047	115.876.055
Depreciación derechos de uso		921.159	921.159
Amortización de intangibles		312.413	-
Provisión incobrables		382.225	-
(Recupero) / Desvalorización de propiedad, planta y equipo	15	(327.631)	55.263.271
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(14.855.379)	44.019.462
Aumento de otras cuentas por cobrar		(744.851)	(9.337.312)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(1.015.718)	6.298.530
Aumento de repuestos y materiales		(2.466.072)	(14.185.302)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(53.498.607)	(25.442.072)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(4.893.130)	(5.557.727)
Aumento / (Disminución) de cargas fiscales		916.634	(3.617.022)
Disminución de otras deudas		(279.153)	(1.772.434)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		60.748.466	141.175.842
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(86.495.975)	(134.197.264)
Evolución de inversiones financieras no consideradas efectivo		(28.445.868)	(7.743.512)
Altas de activos intangibles		(15.068)	(876.305)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(114.956.911)	(142.817.081)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses y comisiones pagados	22	(24.687.382)	(19.860.854)
Derivados financieros		2.376.920	-
Deudas financieras canceladas	22	(128.817.287)	(89.476.297)
Deudas financieras obtenidas	22	211.131.123	110.824.229
Pago alquiler (NIIF 16)		(1.265.645)	(1.207.774)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		58.737.729	279.304
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		4.529.284	(1.361.935)
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		19.862.769	2.347.476
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.958.987)	(6.905.438)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período	19	4.126.273	25.787.197
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	19	26.559.339	19.867.300
Operaciones que no generan movimientos de efectivo			
Información complementaria		31.01.2026	31.01.2025
Provisión por abandono de pozos		(8.398.375)	(4.465.976)

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
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



Adquisiciones en Propiedad, planta y equipo no abonadas

4.169.244

9.028.669

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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 marzo de 2026

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de enero de 2026 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 Prexium S.A.U. (Prexium) (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 exploración 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% ⁽²⁾	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% ⁽¹⁾	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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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	-
PREXIIUM S.A.U.	C.A.B.A.	100%	PREXIIUM	-	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 21,3% y 34,9% (IPC) para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025, respectivamente, y una depreciación del 23,7% y 20,2% del peso frente al dólar estadounidense para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025, 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.

Con fecha 26 de enero de 2026, el BCRA emitió la Comunicación A 8390 la cual permite precancelar deuda en moneda extranjera (títulos o préstamos) utilizando nueva deuda o financiamiento en US\$, siempre que el nuevo endeudamiento extienda los plazos y no adelante vencimientos. Asimismo, permite precancelar esa deuda utilizando un nuevo financiamiento en moneda extranjera otorgado por una entidad financiera local, bajo las mismas condiciones de extensión de plazo y perfil de vencimientos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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.

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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

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 en adelante	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 < 60 US\$ s/MWh	RMIN CVP >= 60 US\$ 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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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 autoprodutores

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 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 registrarán 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\$/MWh con los siguientes factores de aplicación KP según el tipo de combustible disponible y del período estacional:

Año	PPAS	KP – MULTIPLICADOR POTENCIA	
		TERM. Solo GN	TERM. GN+ALT
Noviembre 2025 en adelante	12 US\$/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 marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 2 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELECTRICO, GAS Y GLP (Cont.)
Resoluciones de la Secretaría de Energía y modificatorias

Con fecha la Res 227/2025 y 280/2025 actualizaron los valores en un 1,5% y 1%, respectivamente los valores remunerados por la potencia y energía para las transacciones de junio y julio y agosto de 2025. Posteriormente, las Res 356/2025 y 381/2025 establecieron 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 remunerados para los meses de noviembre de 2025, diciembre de 2025 y enero de 2026 fueron actualizados por las Res 483/2025, Res 602/2025 y 34/2026 en un 3,5%, 2% y en 2% respectivamente.

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
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]
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	Res. 483/2025	Res. 602/2025	Res. 34/2026
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025	Noviembre 2025	Diciembre 2025	Enero 2026
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW mes]	[\$/MW mes]	[\$/MW mes]
Dic – Ene – Feb – Jun – Jul – Ago	6.744.312	6.845.477	6.913.932	6.976.296	7.011.177	7.256.568	7.401.999	7.549.733
Mar – Abr – May – Sep – Oct - Nov	5.058.236	5.134.110	5.185.451	5.232.224	5.258.385	5.442.428	5.551.277	5.662.303

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 por la energía entregada en cada hora, es el siguiente:

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025	Res. 483/2025	Res. 602/2025	Res. 34/2026
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025	Noviembre 2025	Diciembre 2025	Enero 2026
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW mes]	[\$/MW mes]	[\$/MW mes]
CC grande P > 150 MW	4.500	4.568	4.614	4.655	4.678	4.842	4.939	5.038

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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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, valorizada a:

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025	Res. 483/2025	Res. 602/2025	Res. 34/2026
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025	Noviembre 2025	Diciembre 2025	Enero 2026
Tecnología / Escala	[\$/MW- mes]	[\$/MW- mes]	[\$/MW- mes]	[\$/MW- mes]	[\$/MW- mes]	[\$/MW mes]	[\$/MW mes]	[\$/MW]
CC grande P > 150 MW	1.566	1.589	1.605	1.619	1.627	1.684	1.718	1.752

El volumen horario de la Energía Operada deberá corresponderse con el despacho óptimo para el cumplimiento de la energía y reservas asignadas.

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 3° 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 marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

c) Sector Petróleo:

Decreto Nacional N° 59/2026 – Derechos de exportación.

El Decreto N° 59/2026 del Poder Ejecutivo Nacional, publicado el 28 de enero de 2026, modifica el valor base y el valor de referencia del esquema definido para la determinación de la alícuota de los derechos de exportación. Estos valores son válidos para el petróleo crudo proveniente de yacimientos convencionales.

- Valor Base (VB): US\$ 65/bbl.
- Valor de Referencia (VR): US\$ 80/bbl.
- Precio Internacional (PI): el último día hábil de cada mes la Secretaría de Energía publicará la cotización del precio del barril "ICE Brent primera línea", considerando para ello el promedio de las últimas 5 cotizaciones publicadas por el "Platts Crude Marketwire" bajo el encabezado "Futures Settlements".

En base a estas definiciones, establece para los derechos de exportación:

- Una alícuota del 0% en los casos en que el PI sea igual o inferior al VB.
- Una alícuota del 8% en los casos en que el PI sea igual o superior al VR.
- En los casos en que el PI se encuentre comprendido entre el VB y el VR, la alícuota se determinará utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Alícuota} = \frac{\text{PI} - \text{VB}}{\text{VR} - \text{VB}} \times 8\%$$

Con la reglamentación del decreto mediante la publicación de la RES SEN 42/26 de fecha 23 de febrero de 2026, el mismo se encuentra vigente.

La Resolución Secretaría de Energía N° 42/2026, aprobó el procedimiento de cálculo de la alícuota de los derechos de exportación de Aceites Crudos de Petróleo Provenientes de Yacimientos Convencionales.

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 nueve meses finalizado el 31 de enero 2026, 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 nueve meses finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025 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 nueve meses finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli



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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de marzo de 2026.

Reexpresión de estados financieros

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de enero de 2026 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". El índice al 31 de enero de 2026 fue de 10.413,0309 con una inflación del período de nueve meses del 21,3% y, en los últimos doce meses, del 32,4%. En comparación, al 31 de enero de 2025 el índice fue de 7.864,1257 con una inflación de los últimos nueve meses a dicha fecha del 34,89%.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2025 y por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2025, 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 enero de 2026, 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Al 31 de enero de 2026 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).

El siguiente cuadro presenta los activos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de enero de 2026 y 30 de abril de 2025.

	31.01.2026				30.04.2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados								
Fondos comunes de inversión	14.547.215	-	-	14.547.215	7.341.162	-	-	7.341.162
Títulos Públicos	46.753.550	-	-	46.753.550	14.409.880	-	-	14.409.880
Activos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales								
Propiedad Planta y equipo	-	26.778.457	212.212.447	238.990.904	-	26.366.364	221.223.343	247.589.707

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 enero de 2026, ni tampoco se han producido cambios en la forma de determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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.

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 enero de 2026, los cuales ascienden a \$ 122.915,0 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de energía térmica por \$ 108.382,8 millones: corresponde a la remuneración específica por generación (energía y potencia) hasta el 31 de octubre de 2025. A partir de la sanción de la Res SE 400/2025 en noviembre de 2025, los ingresos de energía térmica incluyen: a) la remuneración de la energía, b) la remuneración de la potencia y c) el costo variable de producción del combustible ya sea de gas propio o de terceros.
- 2) Ingresos de gas por \$ 14.532,2 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios hasta el 31 de octubre de 2025, por el cambio de normativa mencionado anteriormente.

A continuación, se expone la información por segmentos al 31 de enero de 2026 y 2025:

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2026								Eliminaciones	Total
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables			Energía Solar			
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno				
Ingresos por ventas	249.764.825	122.914.988	14.623.582	8.878.638	412.064	235.971	3.095.246	-	399.925.314	
Reclasificación entre segmentos	(*) 11.856.868	(14.532.163)	4.011.642	-	-	-	-	(1.336.347)	-	
Ingresos por ventas por segmento	261.621.693	108.382.825	18.635.224	8.878.638	412.064	235.971	3.095.246	(1.336.347)	399.925.314	
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	65,0%	27,1%	4,7%	2,2%	0,1%	0,1%	0,8%	-	100,0%	
Costo de ventas	(224.148.565)	(*) (59.061.673)	(3.898.120)	(4.664.713)	(850.964)	(588.086)	(1.484.800)	1.336.347	(293.360.574)	
Resultado bruto	37.473.128	49.321.152	14.737.104	4.213.925	(438.900)	(352.115)	1.610.446	-	106.564.740	
Participación por segmento sobre Resultado bruto	35,1%	46,3%	13,8%	4,0%	-0,4%	-0,3%	1,5%	-	100,0%	
Gastos de comercialización	(61.249.655)	(5.948.789)	(2.875.885)	(108.287)	(8.688)	(4.977)	(139.501)	-	(70.335.782)	
Gastos de administración	(17.131.269)	(7.966.253)	(1.541.357)	(228.127)	(63.995)	(63.997)	(171.114)	-	(27.166.112)	
Otros (egresos) /Ingresos operativos netos	(106.032)	-	(5.732)	(26.479)	327.632	-	36.127	-	225.516	
Resultado operativo	(41.013.828)	35.406.110	10.314.130	3.851.032	(183.951)	(421.089)	1.335.958	-	9.288.362	
Ingresos financieros									27.205.056	
Costos financieros									(206.137.943)	
Otros resultados financieros RECPAM									115.294.367	
Resultado antes de impuesto a las ganancias									(54.350.158)	
Impuesto a las ganancias									24.851.545	
Resultado neto del período									(29.498.613)	
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados										
Otros resultados integrales por revaluación de activos									789.360	
Resultado integral del período									(28.709.253)	
Depreciaciones y amortizaciones										
En Costo de ventas	(121.519.642)	(12.806.077)	(1.531.577)	(3.298.472)	(320.953)	(221.805)	(740.737)	-	(140.439.263)	
En Gastos de administración	(998.441)	(491.470)	(58.472)	-	-	-	-	-	(1.548.383)	
Total	(122.518.083)	(13.297.547)	(1.590.049)	(3.298.472)	(320.953)	(221.805)	(740.737)	-	(141.987.646)	
Recupero/(Desvalorizaciones y provisiones)										
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	320.070	7.561	-	-	327.631	
En Cuentas por cobrar comerciales	(382.225)	-	-	-	-	-	-	-	(382.225)	
Total	(382.225)	-	-	-	320.070	7.561	-	-	(54.594)	

(*) Por aplicación de la Res SE 400/2025, incluye \$ 1.336.347 en concepto de costo variable de combustible por el gas propio consumido en la CT ADC, como Ingresos por ventas en el segmento de O&G y como Costo de ventas en el segmento de Energía.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2026								Eliminaciones	Total
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables						
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno	Energía Solar			
Ingresos por ventas	68.319.817	62.709.566	4.605.826	2.411.213	115.944	81.315	1.526.902	-	139.770.583	
Reclasificación entre segmentos	(*) (1.517.723)	-	2.854.070	-	-	-	-	(1.336.347)	-	
Ingresos por ventas por segmento	66.802.094	62.709.566	7.459.896	2.411.213	115.944	81.315	1.526.902	(1.336.347)	139.770.583	
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	46,9%	44,9%	5,3%	1,7%	0,1%	0,1%	1,0%	-	100,0%	
Costo de ventas	(73.640.286)	(*) (44.461.132)	(1.147.725)	(1.494.346)	(250.585)	(173.175)	(661.842)	1.336.347	(120.492.744)	
Resultado bruto	(6.838.192)	18.248.434	6.312.171	916.867	(134.641)	(91.860)	865.060	-	19.277.839	
Participación por segmento sobre Resultado bruto	-35,5%	94,7%	32,7%	4,8%	-0,7%	-0,5%	4,5%	-	100,0%	
Gastos de comercialización	(19.201.142)	(1.766.699)	(692.027)	(28.868)	(2.732)	(1.886)	(53.192)	-	(21.746.546)	
Gastos de administración	(5.640.214)	(2.661.687)	(597.950)	(73.896)	(38.641)	(38.643)	(50.208)	-	(9.101.239)	
Otros (egresos)/ ingresos operativos netos	(181.045)	-	(3.136)	(6.934)	151.409	-	7	-	(39.699)	
Resultado operativo	(31.860.593)	13.820.048	5.019.058	807.169	(24.605)	(132.389)	761.667	-	(11.609.645)	
Ingresos financieros									4.440.509	
Costos financieros									(17.069.105)	
Otros resultados financieros RECPAM									47.573.949	
Resultado antes de impuesto a las ganancias									23.335.708	
Impuesto a las ganancias									(6.360.144)	
Resultado neto del período									16.975.564	
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados										
Otros resultados integrales por revaluación de activos									(12.943.766)	
Resultado integral del período									4.031.798	
Depreciaciones y amortizaciones										
En Costo de ventas	(43.868.330)	(5.488.224)	(433.380)	(1.053.522)	(106.984)	(73.935)	(740.737)	-	(51.765.112)	
En Gastos de administración	(348.159)	(267.064)	(22.563)	-	-	-	-	-	(637.786)	
Total	(44.216.489)	(5.755.288)	(455.943)	(1.053.522)	(106.984)	(73.935)	(740.737)	-	(52.402.898)	
Recupero de desvalorizaciones										
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	155.727	(4.322)	-	-	151.405	
Total	-	-	-	-	155.727	(4.322)	-	-	151.405	

(*) Por aplicación de la Res SE 400/2025, incluye \$ 1.336.347 en concepto de costo variable de combustible por el gas propio consumido en la CT ADC, como Ingresos por ventas en el segmento de O&G y como Costo de ventas en el segmento de Energía.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2025								
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables				Eliminaciones	Total
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno	Energía Solar		
Ingresos por ventas	260.629.264	107.948.864	12.935.799	7.453.777	302.678	212.343	-	-	389.482.725
Reclasificación entre segmentos	41.390.385	(42.930.095)	1.539.710	-	-	-	-	-	-
Ingresos por ventas por segmento	302.019.649	65.018.769	14.475.509	7.453.777	302.678	212.343	-	-	389.482.725
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	77,5%	16,7%	3,7%	1,9%	0,1%	0,1%	0,0%	-	100,0%
Costo de ventas	(226.818.852)	(30.286.733)	(4.337.926)	(4.218.199)	(932.390)	(599.713)	-	-	(267.193.813)
Resultado bruto	75.200.797	34.732.036	10.137.583	3.235.578	(629.712)	(387.370)	-	-	122.288.912
Participación por segmento sobre Resultado bruto	61,5%	28,4%	8,3%	2,6%	-0,5%	-0,3%	0,0%	-	100,0%
Gastos de comercialización	(60.566.115)	(5.502.763)	(2.905.870)	(187.457)	(16.179)	(11.270)	-	-	(69.189.654)
Gastos de administración	(17.551.854)	(8.048.032)	(1.285.292)	(239.228)	(70.693)	(70.693)	(292.606)	-	(27.558.398)
Otros ingresos/ (egresos) operativos netos	(47.482.716)	-	(1.216)	(2.616.542)	178.412	13.468	(1.734)	-	(49.910.328)
Resultado operativo	(50.399.888)	21.181.241	5.945.205	192.351	(538.172)	(455.865)	(294.340)	-	(24.369.468)
Ingresos financieros									21.202.997
Costos financieros									(158.869.813)
Otros resultados financieros RECPAM									169.324.066
Resultado antes de impuesto a las ganancias									7.287.782
Impuesto a las ganancias									49.574.659
Resultado neto del período									56.862.441
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados									
Otros resultados integrales por revaluación de activos									(25.464.136)
Resultado integral del período									31.398.305
Depreciaciones y amortizaciones									
En Costo de ventas	(99.322.246)	(10.707.021)	(1.727.765)	(3.071.860)	(322.587)	(207.488)	-	-	(115.358.967)
En Gastos de administración	(982.531)	(406.951)	(48.765)	-	-	-	-	-	(1.438.247)
Total	(100.304.777)	(11.113.972)	(1.776.530)	(3.071.860)	(322.587)	(207.488)	-	-	(116.797.214)
Desvalorizaciones/ Recuperos									
En Propiedad, planta y equipo	(52.857.469)	-	-	(2.597.681)	178.412	13.467	-	-	(55.263.271)
Total	(52.857.469)	-	-	(2.597.681)	178.412	13.467	-	-	(55.263.271)

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2025							
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables			Eliminaciones	Total
				Energía Eólica	Energía hidrógeno	Oxígeno		
Ingresos por ventas	88.010.778	29.405.617	4.538.844	2.452.457	140.790	78.630	-	124.627.116
Reclasificación entre segmentos	6.194.259	(6.628.511)	434.252	-	-	-	-	-
Ingresos por ventas por segmento	94.205.037	22.777.106	4.973.096	2.452.457	140.790	78.630	-	124.627.116
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	75,5%	18,3%	4,0%	2,0%	0,1%	0,1%	0,0%	100,0%
Costo de ventas	(69.713.047)	(9.440.937)	(1.383.265)	(963.679)	(544.595)	(429.489)	-	(82.475.012)
Resultado bruto	24.491.990	13.336.169	3.589.831	1.488.778	(403.805)	(350.859)	-	42.152.104
Participación por segmento sobre Resultado bruto	58,1%	31,6%	8,6%	3,5%	-1,0%	-0,8%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(18.976.699)	(1.679.875)	(730.436)	(55.604)	(7.158)	(3.770)	-	(21.453.542)
Gastos de administración	(5.762.542)	(2.641.658)	(423.698)	(79.123)	(19.962)	(19.962)	(15.172)	(8.962.117)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	(48.288.250)	-	37	(366.786)	167.277	9.416	(2.963)	(48.481.269)
Resultado operativo	(48.535.501)	9.014.636	2.435.734	987.265	(263.648)	(365.175)	(18.135)	(36.744.824)
Ingresos financieros								8.619.254
Costos financieros								(49.157.886)
Otros resultados financieros RECPAM								53.953.976
Resultado antes de impuesto a las ganancias								(23.329.480)
Impuesto a las ganancias								19.049.334
Resultado neto del período								(4.280.146)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								(5.414.329)
Resultado integral del período								(9.694.475)
Depreciaciones y amortizaciones								
En Costo de ventas	(33.554.011)	(3.078.800)	(476.896)	(991.850)	(77.004)	(99.689)	-	(38.278.250)
En Gastos de administración	(567.062)	(120.686)	(18.162)	-	-	-	-	(705.910)
Total	(34.121.073)	(3.199.486)	(495.058)	(991.850)	(77.004)	(99.689)	-	(38.984.160)
Recupero/ (Desvalorizaciones y provisiones)								
En Propiedad, planta y equipo	(52.857.469)	-	-	(360.502)	167.278	9.414	-	(53.041.279)
Total	(52.857.469)	-	-	(360.502)	167.278	9.414	-	(53.041.279)

El Grupo realizó ventas a clientes del exterior en los períodos finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025 (Nota 7). El Grupo no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Mercado local				
Petróleo	86.607.072	132.279.111	26.884.083	42.655.773
Gas	14.178.341	2.593.533	1.703.309	2.593.533
Energía eléctrica ADC ⁽¹⁾	122.914.988	107.948.864	62.709.566	29.405.617
GLP	4.254.024	5.199.414	1.146.980	1.408.109
Energía eléctrica eólica	8.878.638	7.453.777	2.411.213	2.452.457
Energía eléctrica generada con hidrógeno	412.064	302.678	115.944	140.790
Oxígeno	235.971	212.343	81.315	78.630
Energía solar	3.095.246	-	1.526.902	-
Servicios	1.136.296	1.528.790	379.129	589.683
	241.712.640	257.518.510	96.958.441	79.324.592
Mercado externo				
Petróleo	147.843.116	124.227.830	39.353.296	42.171.789
GLP	10.369.558	7.736.385	3.458.846	3.130.735
	158.212.674	131.964.215	42.812.142	45.302.524
Total	399.925.314	389.482.725	139.770.583	124.627.116

⁽¹⁾ Incluye la remuneración por la generación de energía, la remuneración reconocida por CAMMESA por el gas propio consumido en la CT ADC hasta el 31 de octubre de 2025 y la remuneración por el gas consumido reconocido como costo variable de producción en la tarifa a partir de noviembre de 2025. (ver Nota 6 a los Estados financieros consolidados condensados intermedios).

NOTA 8 – COSTO DE VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Honorarios y otras retribuciones	1.468.504	1.481.650	439.051	593.487
Sueldos y cargas sociales	43.042.418	43.127.264	12.847.383	12.755.921
Materiales, repuestos y otros	11.400.180	14.930.248	3.688.101	4.294.580
Operación, mantenimiento y reparaciones	43.082.725	47.002.680	15.609.307	15.774.511
Combustibles, lubricantes y fluidos	9.968.020	16.946.914	3.253.779	4.293.881
Transporte, fletes y estudios	5.479.219	5.250.965	1.678.593	1.490.836
Depreciación propiedad, planta y equipo	140.149.758	115.358.967	51.656.558	38.278.250
Amortización de activos intangibles	289.505	-	108.554	-
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.210.234	1.431.627	495.994	513.858
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	6.279.594	5.023.832	1.980.166	2.126.900
Gastos de transporte de gas	368.069	806.375	216.403	233.584
Adquisición de crudo	5.627.890	7.289.151	1.549.967	2.235.657
Adquisición de gas a terceros	30.240.893	-	32.379.242	-
Adquisición energía a CAMMESA	95.939	1.822	85.383	367
Costo de producción de existencias	(5.342.374)	8.542.318	(5.495.737)	(116.820)
Total	293.360.574	267.193.813	120.492.744	82.475.012

NOTA 9 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Regalías	36.000.006	40.442.667	9.185.258	12.629.545
Gastos de almacén, transporte y despacho de petróleo y energía	10.263.507	11.166.175	3.761.809	2.927.057
Derechos de exportaciones	13.948.845	8.503.450	5.750.160	2.993.998
Impuesto sobre los ingresos brutos	10.123.424	9.077.362	3.049.319	2.902.942
Total	70.335.782	69.189.654	21.746.546	21.453.542

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 10 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Honorarios y otras retribuciones	2.225.252	1.855.132	597.777	677.455
Sueldos y cargas sociales	12.795.544	12.945.823	5.133.043	4.258.618
Operación, mantenimiento y reparaciones	3.922.711	4.261.218	995.804	1.311.749
Transporte, fletes y estudios	100.959	87.416	35.484	39.909
Amortización activos intangibles	22.935	-	8.601	-
Depreciación propiedad, planta y equipo	604.289	517.088	330.734	185.190
Depreciación derechos de uso	921.159	921.159	307.052	520.720
Gastos de oficina, movilidad y representación	494.142	419.925	145.458	197.463
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	979.840	289.063	246.313	157.911
Gastos bancarios	5.099.281	6.261.574	1.300.973	1.613.102
Total	27.166.112	27.558.398	9.101.239	8.962.117

NOTA 11 - OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Recupero de Propiedad, planta y equipo (Planta de Hidrógeno y Oxígeno) (Nota 15)	327.631	191.879	151.405	176.692
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (PED II) (Nota 15)	-	(2.597.681)	-	(360.502)
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (Capex) (Nota 15)	-	(52.857.469)	-	(52.857.469)
Recupero de regalías fiscales de gas	-	4.178.022	-	4.178.022
Provisión incobrables	(382.225)	-	-	-
Ingresos por servicios administrativos indirectos Consorcios / UT (neto)	768.357	648.560	240.803	198.773
Fee por producción PAD 1050/ 1060	1.122.784	539.957	352.999	186.699
Resultado venta propiedad, planta y equipo	(906.612)	-	(24.621)	-
Provisión responsable sustituto	(357.429)	-	(357.429)	-
Diversos	(346.990)	(13.596)	(402.856)	(3.484)
Total	225.516	(49.910.328)	(39.699)	(48.481.269)

NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Ingresos financieros				
Diferencia de cambio	15.906.405	18.319.098	(1.646.661)	7.060.721
Intereses	6.009.800	3.694.164	2.543.087	1.170.687
Otros resultados financieros	4.903.396	4.933.424	3.072.616	1.250.257
Devengamiento de intereses de créditos	385.455	(5.743.689)	471.467	(862.411)
Total	27.205.056	21.202.997	4.440.509	8.619.254
Costos financieros				
Diferencia de cambio	(159.601.000)	(116.810.579)	(3.390.883)	(37.135.544)
Intereses	(38.007.654)	(35.661.949)	(10.727.306)	(9.971.568)
Otros resultados financieros	(4.158.051)	(1.458.478)	(1.513.837)	(753.668)
Devengamiento de intereses de deudas	(4.371.238)	(4.938.807)	(1.437.079)	(1.297.106)
Total	(206.137.943)	(158.869.813)	(17.069.105)	(49.157.886)

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 13 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS - 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 enero de 2026
Quebrantos	4.102.659	1.818.714	-	5.921.373
Cuentas por pagar comerciales	2.258.010	866.477	-	3.124.487
Inventarios y Repuestos y materiales	(2.593.074)	(8.175.683)	-	(10.768.757)
Provisiones y otros	(1.273.290)	756.106	-	(517.184)
Pasivo por ajuste por inflación impositivo	(26.485.695)	21.020.838	-	(5.464.857)
Propiedad, Planta y Equipo	(60.448.461)	9.385.889	(425.040)	(51.487.612)
Otras cuentas por cobrar	1.463.387	(924.734)	-	538.653
Inversiones financieras a costo amortizado	348.096	(153.887)	-	194.209
Deudas financieras	(2.542.943)	64.306	-	(2.478.637)
Total	(85.171.311)	24.658.026	(425.040)	(60.938.325)

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

	Activo impositivo diferido	Pasivo impositivo diferido	Posición neta
Capex	-	(66.015.308)	(66.015.308)
Servicios Buproneu	-	(1.285.527)	(1.285.527)
Hychico	-	(377.184)	(377.184)
EGW	6.303.637	-	6.303.637
4Solar	436.107	-	436.107
Prexium	-	(50)	(50)
Total	6.739.744	(67.678.069)	(60.938.325)

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de enero de 2026 son los siguientes:

Año generación	Empresa	Monto	Tasa (*)	Monto computable	Año de Prescripción
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2020	EGW	6.566.922	35%	2.298.423	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2021	EGW	125.247	35%	43.836	2031
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2022	Capex	711	35%	249	2027
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2023	Capex	166	35%	58	2028
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2024	Capex	198.668	35%	69.534	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 específico de fuente extranjera al 31 de enero de 2026	Capex	288.578	35%	101.002	2031
Quebranto ordinario de fuente extranjera al 31 de enero de 2026	Capex	1.334.318	35%	467.011	2031
Quebranto ordinario de fuente argentina al 31 de enero de 2026	Capex	3.407.746	35%	1.192.711	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	2032
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de diciembre de 2023	4SOLAR	5.090	25%	1.272	2033
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2024	4SOLAR	493.616	25%	123.404	2034
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2025	4SOLAR	2.026.664	25%	506.666	2035
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de enero de 2026	4SOLAR	3.448.337	25%	862.085	2036
Total quebranto impositivo al 31 de enero de 2026		18.625.912		5.921.373	

(*) ver punto "Alícuotas aplicables"

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 13 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS - ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

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

	31.01.2026	31.01.2025
Impuesto determinado del período	(451.777)	-
Ajuste declaración jurada	645.296	-
Ganancia por impuesto diferido	24.658.026	49.574.659
Total impuesto cargado a resultados	24.851.545	49.574.659

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 inician 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 1° 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 descrito resultarán de aplicación para los ejercicios fiscales que se inician con posterioridad a cada actualización.

La escala vigente para ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° 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.

	31.01.2026	31.01.2025
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	(29.627.868)	57.087.217
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
Resultado neto por acción básico y diluido	(164,7808)	317,5004
Resultado integral atribuible a los accionistas de la Sociedad	(28.866.942)	31.726.655
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
Resultado integral por acción básico y diluido	(160,5485)	176,4533

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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
Activos de explotación O&G						
Agua del Cajón	1.087.004.691	7.957.537	99.496.776	(784.132)	-	1.193.674.872
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	256.613.112	726.796	10.676.091	-	-	268.015.999
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	713.987.775	5.521.893	47.491.713	(6.129.025)	-	760.872.356
Obras en Curso O&G						
Agua del Cajón	97.400.049	9.824.568	(99.724.587)	-	-	7.500.030
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	4.404.696	6.377.692	(10.676.090)	-	-	106.298
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	18.387.834	36.803.099	(47.491.714)	-	-	7.699.219
CT ADC	804.956.197	7.363.275	-	-	(980.045)	811.339.427
Energía Eólica	1.024.647	214.532	-	-	-	1.239.179
Terrenos, edificios y otros	42.993.446	4.654.881	227.811	-	241.926	48.118.064
Planta de GLP	89.264.539	-	-	-	273.782	89.538.321
Parque Eólico Diadema (PED I)	28.298.912	-	-	-	125.466	28.424.378
Repuestos y materiales	958.884	8.832	-	-	-	967.716
Parque Eólico Diadema (PED II)	77.119.051	-	-	-	1.553.271	78.672.322
Parque Solar La Salvación	19.623.484	2.598.639	-	-	-	22.222.123
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	13.432.864	215.100	-	-	-	13.647.964
Total al 31 de enero de 2026	3.255.470.181	82.266.844	-	(6.913.157)	1.214.400	3.332.038.268
Total al 30 de abril de 2025	3.067.924.487	223.805.374	-	(611.729)	(35.647.951)	3.255.470.181

Concepto	Depreciaciones					Neto resultante al 31.01.2026	Neto resultante al 30.04.2025
	Al inicio del período / ejercicio	Del período / ejercicio	Bajas	Desvalorizaciones / (recupero)	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Activos de explotación O&G							
Agua del Cajón	709.119.683	47.576.787	-	-	756.696.470	436.978.402	377.885.008
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	116.767.341	26.123.659	-	-	142.891.000	125.124.999	139.845.771
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	342.382.575	47.650.667	(1.842.077)	-	388.191.165	372.681.191	371.605.200
Obras en Curso O&G							
Agua del Cajón	-	-	-	-	-	7.500.030	97.400.049
Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga	-	-	-	-	-	106.298	4.404.696
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	-	-	-	-	-	7.699.219	18.387.834
CT ADC	637.614.979	12.516.596	-	-	650.131.575	161.207.852	167.341.218
Energía Eólica	-	-	-	-	-	1.239.179	1.024.647
Terrenos, edificios y otros	11.035.619	772.821	-	-	11.808.440	36.309.624	31.957.827
Planta de GLP	83.399.158	1.531.577	-	-	84.930.735	4.607.586	5.865.381
Parque Eólico Diadema (PED I)	20.835.899	813.901	-	-	21.649.800	6.774.578	7.463.013
Repuestos y materiales	-	-	-	-	-	967.716	958.884
Parque Eólico Diadema (PED II)	36.565.320	2.484.571	-	-	39.049.891	39.622.431	40.553.731
Parque Solar La Salvación	-	740.737	-	-	740.737	21.481.386	19.623.484
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	13.432.864	542.731	-	(327.631)	13.647.964	-	-
Total al 31 de enero de 2026	1.971.153.438	140.754.047	(1.842.077)	(327.631)	2.109.737.777	1.222.300.491	1.284.316.743
Total al 30 de abril de 2025	1.758.295.001	160.497.657	(128.117)	52.488.897	1.971.153.438	1.222.300.491	1.284.316.743

(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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



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

Del cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2026 y 2025, \$ 140.149.758 y \$ 115.358.967, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 604.289 y \$ 517.088, respectivamente, a Gastos de administración.

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

	Neto resultante al 30.04.2025	Altas / Bajas del periodo - neto	Recupero de desvalorizaciones	Depreciación del periodo a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2026
CT ADC	140.677.706	7.363.275	-	(11.270.710)	136.770.271
Edificio y terreno Neuquén	14.900.560	227.811	-	(53.298)	15.075.073
Planta de GLP	4.517.530	-	-	(1.220.534)	3.296.996
PED I	6.361.011	-	-	(691.456)	5.669.555
PED II	36.884.498	-	-	(2.325.806)	34.558.692
Resto de los bienes	1.036.727.036	69.604.678	327.631	(123.349.758)	983.309.587
Total	1.240.068.341	77.195.764	327.631	(138.911.562)	1.178.680.174

	Revalúo al 30.04.2025	Altas / Bajas del periodo - Revalúo	Depreciación del periodo - Revalúo	Valor residual de revalúo al 31.01.2026	Neto resultante al 31.01.2026
CT ADC ⁽¹⁾	26.663.512	(980.045)	(1.245.886)	24.437.581	161.207.852
Edificio y terreno Neuquén ⁽¹⁾	11.465.804	241.926	(4.346)	11.703.384	26.778.457
Planta de GLP ⁽¹⁾	1.347.851	273.782	(311.043)	1.310.590	4.607.586
PED I ⁽¹⁾	1.102.002	125.466	(122.445)	1.105.023	6.774.578
PED II ⁽¹⁾	3.669.233	1.553.271	(158.765)	5.063.739	39.622.431
Resto de los bienes	-	-	-	-	983.309.587
Total	44.248.402	1.214.400	(1.842.485)	43.620.317	1.222.300.491

⁽¹⁾ ver Nota 4.

Al 31 de enero de 2026 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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

	<u>31.01.2026</u>	<u>30.04.2025</u>
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias	-	219.932
Impuesto al valor agregado	-	1.389.250
Diversos	5.348	-
En moneda extranjera (Nota 28)		
Créditos a recuperar UT	9.540.831	7.522.428
Anticipos varios	16.286.358	15.626.553
Total	<u>25.832.537</u>	<u>24.758.163</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	235.472	3.065.659
Impuesto a los ingresos brutos	718.618	309.009
Impuesto a las ganancias	15.455.917	11.581.563
Impuesto al valor agregado	9.101.371	10.179.708
Otros créditos impositivos	1.450.787	2.549.778
Seguros a devengar	1.915.883	1.066.944
Gastos a devengar	1.803.519	1.422.247
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	30.605	402.538
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	143.629	590.386
Asistencia económica financiera a cobrar	16.191	19.443
Crédito por reclamo de regalías	3.377.211	4.526.895
Diversos	816.930	384.685
En moneda extranjera (Nota 28)		
Anticipos varios	3.689.784	2.883.328
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	67.457	-
Créditos a recuperar UT	4.086.676	4.243.448
Diversos	159.628	145.540
Total	<u>43.069.678</u>	<u>43.371.171</u>

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

NOTA 17 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>31.01.2026</u>	<u>30.04.2025</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	2.976.396	659.482
Por venta de energía y otros	21.344.371	15.476.330
Provisión incobrables	(382.225)	-
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	5.396.459	1.149.884
En moneda extranjera (Nota 28)		
Por venta de petróleo y otros	22.548.356	22.703.369
Por venta de energía y otros	949.768	674.120
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	2.315.212	11.997
Total	<u>55.148.337</u>	<u>40.675.182</u>

Al 31 de enero de 2026 y 30 de abril de 2025, el monto de cuentas por cobrar comerciales por \$ 55.148.337 y \$ 40.675.182, 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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 18 – INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR RAZONABLE

	31.01.2026	30.04.2025
Corriente		
En moneda nacional		
Títulos Públicos	29.983.194	-
En moneda extranjera (Nota 28)		
Títulos Públicos	16.770.356	14.409.880
Total	46.753.550	14.409.880

NOTA 19 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2026	30.04.2025
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	48	959
Bancos	1.649.387	2.001.848
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	12.399.192	6.279.015
Inversiones financieras a costo amortizado (Cuenta remunerada)	-	20.224
En moneda extranjera (Nota 28)		
Caja	12.719	12.197
Bancos	871.533	1.760.128
Inversiones financieras a costo amortizado (Cuenta remunerada)	23.217.867	26.189
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	2.148.023	1.062.147
Total	40.298.769	11.162.707

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

	31.01.2026	30.04.2025
Caja y bancos	2.533.687	3.775.132
Inversiones financieras a valor razonable	14.547.215	7.341.162
Inversiones financieras a costo amortizado	23.217.867	46.413
Adelantos en cuenta corriente	(13.739.430)	(7.036.434)
Total	26.559.339	4.126.273

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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
Saldo al 30 de abril de 2024	48.457.070	1.860.418	567.977	1.022.199	4.474.503	56.382.167	56.197.525	184.642
Disminución por revaluación	(33.904.025)	(652.513)	(781.852)	(1.495.696)	(2.341.540)	(39.175.626)	(39.016.256)	(159.370)
Impuesto diferido (35%)	11.866.400	228.376	273.644	523.495	819.575	13.711.490	13.655.694	55.796
Total Otros resultados integrales	(22.037.625)	(424.137)	(508.208)	(972.201)	(1.521.965)	(25.464.136)	(25.360.562)	(103.574)
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(4.397.193)	(536.656)	(87.380)	(76.922)	-	(5.098.151)	(5.057.821)	(40.330)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	1.539.018	187.829	30.583	26.924	-	1.784.354	1.770.237	14.117
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(2.858.175)	(348.827)	(56.797)	(49.998)	-	(3.313.797)	(3.287.584)	(26.213)
Saldo al 31 de enero de 2025	23.561.270	1.087.454	2.972	-	2.952.538	27.604.234	27.549.379	54.855
(Disminución) / Incremento por revaluación	(8.070.935)	(146.261)	1.126.555	3.694.872	6.923.444	3.527.675	3.340.975	186.700
Impuesto diferido	2.824.836	51.195	(394.290)	(1.293.207)	(2.423.242)	(1.234.708)	(1.169.341)	(65.367)
Total Otros resultados integrales	(5.246.099)	(95.066)	732.265	2.401.665	4.500.202	2.292.967	2.171.634	121.333
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(1.513.667)	(178.886)	(29.127)	(25.640)	-	(1.747.320)	(1.733.876)	(13.444)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	529.783	62.611	10.194	8.974	-	611.562	606.857	4.705
Subtotal desafectación de reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(983.884)	(116.275)	(18.933)	(16.666)	-	(1.135.758)	(1.127.019)	(8.739)
Saldo al 30 de abril de 2025	17.331.287	876.113	716.304	2.384.999	7.452.740	28.761.443	28.593.994	167.449
(Disminución) / Incremento por revaluación	(980.045)	273.782	125.466	1.553.271	241.926	1.214.400	1.170.657	43.743
Impuesto diferido (35%)	343.016	(95.824)	(43.913)	(543.645)	(84.674)	(425.040)	(409.731)	(15.309)
Total Otros resultados integrales	(637.029)	177.958	81.553	1.009.626	157.252	789.360	760.926	28.434
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(1.245.886)	(311.043)	(122.445)	(158.765)	(4.346)	(1.842.485)	(1.807.641)	(34.844)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	436.060	108.865	42.856	55.568	1.521	644.870	632.674	12.196
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(809.826)	(202.178)	(79.589)	(103.197)	(2.825)	(1.197.615)	(1.174.967)	(22.648)
Saldo al 31 de enero de 2026	15.884.432	851.893	718.268	3.291.428	7.607.167	28.353.188	28.179.953	173.235

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2026	30.04.2025
No corriente		
En moneda extranjera (Nota 28)		
Deudas por arrendamiento	-	697.323
Provisiones varias	2.146.659	2.150.787
Total	2.146.659	2.848.110
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	38.570.138	60.302.740
Deudas con partes relacionadas (Nota 27.b)	10.729	10.450
Provisiones varias	5.228.580	28.906.943
En moneda extranjera (Nota 28)		
Proveedores	15.323.385	19.792.800
Deudas con partes relacionadas (Nota 27.b)	-	367.763
Deudas por arrendamiento	1.187.233	1.545.099
Provisiones varias	6.295.884	1.212.475
Total	66.615.949	112.138.270

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

NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2026	30.04.2025
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - Obligaciones Negociables	(4.182.064)	(3.936.882)
En moneda extranjera (Nota 28)		
Préstamos bancarios	26.624.800	14.984.970
Obligaciones Negociables	458.489.760	429.567.692
Total	480.932.496	440.615.780
Corriente		
En moneda nacional		
Adelantos en cuenta corriente	13.739.430	7.036.434
Préstamos bancarios	2.002.728	10.660.841
Derivados financieros	2.376.920	-
Comisiones y gastos a devengar - Obligaciones Negociables	(2.741.112)	(2.203.908)
En moneda extranjera (Nota 28)		
Préstamos bancarios	63.625.823	44.702.509
Obligaciones Negociables	155.403.144	103.309.442
Total	234.406.933	163.505.318

El Deudas financieras sin intereses devengados y comisiones y gastos a devengar neta del Efectivo y equivalente de efectivo e Inversiones financieras ascienden al 31 de enero de 2026 a \$ 623.423.336.

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2026	31.01.2025
Saldo al inicio	604.121.098	632.689.841
RECPAM	(138.593.991)	(161.715.150)
Adelantos en cuenta corriente	6.702.996	421.215
Préstamos obtenidos	211.131.123	110.824.229
Devengamientos:		
Interés devengado	31.701.944	23.551.679
Comisiones y gastos devengados	5.058.182	1.077.059
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	146.345.826	103.053.183
Pagos:		
Intereses	(24.687.382)	(19.860.854)
Capital	(128.817.287)	(89.476.297)
Derivados financieros	2.376.920	-
Saldo al cierre	715.339.429	600.564.905

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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) Obligaciones Negociables Senior Notes 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.

Del monto emitido, se informa que:

- US\$56.217.709 corresponden a Obligaciones Negociables integradas en efectivo en dólares; y
- US\$14.688.170 corresponden a Obligaciones Negociables integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase VIII, a la Relación de Canje.

En cumplimiento con lo previsto en la Resolución General CNV N° 1.095/25, se informa, con carácter de declaración jurada, que, al 31 de enero de 2026, Capex ha aplicado un total de \$ 47.149.346 del monto emitido (US\$ 56.217.709) de las ON Clase XII, quedando pendiente de aplicación la suma de \$ 33.506.763.

Asimismo, y en cumplimiento con el destino de fondos informado en los documentos de emisión de las ON Clase XII, se informa que dichos fondos han sido aplicados para la cancelación de la ON Clase VIII conforme el siguiente detalle: (i) \$ 46.866.670 de capital y; (ii) \$ 282.676 en la cancelación de interés.

Adicionalmente, a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se ha aplicado el monto remanente de \$ 33.506.763 a la cancelación de capital de la ON Clase III y al pago de capital de trabajo, restando su presentación en la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

c) 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 ⁽²⁾	22.433.559	32.476.294	Calificación internacional: "B-" por parte de Fitch y Standard & Poor's, respectivamente. Calificación local: "AA" por parte de Fix.
Clase IV ⁽²⁾	17.566.441	25.430.334	
Clase V ⁽¹⁾	141.601.200	204.896.936	
Clase VI ⁽²⁾	30.676.500	44.409.317	
Clase VII ^{(2) (3)}	36.780.842	53.246.363	
Clase X ⁽²⁾	55.599.334	80.489.249	
Clase XI ⁽¹⁾	45.097.020	65.255.388	
Clase XII ^{(1) (3)}	67.360.379	97.470.468	

- (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.

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 31 de enero de 2026 y 30 de abril de 2025 asciende aproximadamente a \$ 585.780 millones y \$ 480.160 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.

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

	<u>31.01.2026</u>	<u>30.04.2025</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	4.122.696	4.501.688
Provisiones varias	5.163.325	9.677.463
Total	<u><u>9.286.021</u></u>	<u><u>14.179.151</u></u>

NOTA 24 - CARGAS FISCALES

	<u>31.01.2026</u>	<u>30.04.2025</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias	140.469	8
Retenciones y percepciones impositivas	1.477.117	1.822.430
Impuesto a los ingresos brutos	1.066.381	139.004
Otros	3.137	2.547
Total	<u><u>2.687.104</u></u>	<u><u>1.963.989</u></u>

NOTA 25 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.01.2026</u>	<u>30.04.2025</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Regalías de petróleo y gas	2.779.829	3.058.977
Dividendos a pagar	22	27
Total	<u><u>2.779.851</u></u>	<u><u>3.059.004</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

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	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Venta de energía eléctrica y otros	1.677.340	302.678	773.222	140.788
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	499.424	592.402	144.542	179.092
Crédito fiscal cedido	(3.035.228)	-	(385.661)	-

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

Las operaciones con Interflow S.A. fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Gastos correspondientes a Interflow S.A.	792	3.007	-	-

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

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	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Gastos correspondientes a Interenergy Argentina S.A.	217	-	-	-

a.iii.) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.537.523)	(1.325.326)	(569.089)	(458.179)

a.iv.) Con los consorcios

Las operaciones con Loma Negra fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Servicios dirección, operación	6.672.770	4.803.450	2.625.813	875.126
Gastos prorrateables	978.888	864.935	332.779	188.445
Cargos por servicios administrativos indirectos	363.091	496.563	41.909	77.534
Reintegro de gastos	453.943	189.246	72.329	146.678
Aportes realizados	(21.691.429)	(17.996.687)	(4.494.872)	(5.008.406)
Distribuciones a los socios	3.135.011	3.690.438	600.265	756.898

Las operaciones con Lote IV La Yesera fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Servicios dirección, operación	954.059	840.353	392.758	133.928
Gastos prorrateables	152.299	223.324	60.763	56.599
Cargos por servicios administrativos indirectos	111.329	118.031	33.555	29.153
Reintegro de gastos	741	577	-	490
Aportes realizados	(2.414.836)	(14.997.925)	(618.520)	(1.190.058)
Distribuciones a los socios	340.560	933.801	105.881	110.520

a.v) Con las UTs

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

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Servicios dirección, operación	10.032.032	9.079.839	3.530.722	3.326.222
Cargos por servicios administrativos indirectos	1.738.465	2.901.249	421.050	654.807
Reintegro de gastos	386.257	270.840	15.300	138.525
Aportes realizados	(117.301.503)	(126.513.954)	(32.475.616)	(35.996.618)
Venta de energía	686.126.946	-	686.126.946	-
Distribuciones a los socios	19.210.566	21.954.763	5.227.331	5.950.826

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

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Servicios dirección, operación	1.450.485	1.909.769	464.674	867.078
Cargos por servicios administrativos indirectos	125.112	69.323	50.298	11.346
Reintegro de gastos	484	82.299	88	228
Aportes realizados	(5.188.191)	(13.054.574)	(3.008.745)	(1.984.503)
Distribuciones a los socios	979.722	1.429.260	248.835	281.187

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

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	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Reintegro de gastos	154	146.751	(201)	-
Aportes realizados	(1.796.003)	(12.408.436)	(482.948)	(415.016)
Distribuciones a los socios	223.472	4.432.708	15.915	1.601.631

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

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2026	31.01.2025	31.01.2026	31.01.2025
Deuda tomada	127.978	-	127.978	-
Reintegro de gastos	476.232	974.037	291	974.037
Aportes realizados	(31.225.344)	(22.765.721)	(2.518.063)	(22.765.721)
Distribuciones a los socios	4.910.299	1.207.643	215.908	1.207.643

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.01.2026			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						
Con la sociedad controlante:						
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	30.000	23.986	-	75.754	-	-
Consortios / UTS:						
- Área Río Negro Norte	605	1.820.193	-	-	69.278	-
- Lote IV La Yesera	-	237.288	-	-	-	4.280
- Capex – Petrominera	-	2.967.300	-	-	38	-
- Capex - EDHIPSA	-	332.673	-	-	-	-
- Capex -Trafigura	-	15.019	-	-	-	4.844
- Capex – Trafigura - Schlumberger	-	-	-	326.564	1.080.568	-
Con las sociedades controladas por las sociedades controlantes de la controlante						
- Interflow S.A.	-	-	380	-	-	1.326
- Internergy Argentina S.A.	-	-	10.349	220	-	-
Total en moneda nacional	30.605	5.396.459	10.729	402.538	1.149.884	10.450
En moneda extranjera (Nota 28)						
Con la sociedad controlante:						
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	50.222	-	-	-	-
Consortios/UTs:						
- Área Río Negro Norte	49.281	1.856.719	-	-	95	-
- Lote IV La Yesera	-	12.180	-	-	11.902	-
- Capex-Petrominera	18.176	384.521	-	-	-	-
- Capex-EDHIPSA	-	11.570	-	-	-	-
- Capex -Trafigura	-	-	-	-	-	367.763
Total en moneda extranjera	67.457	2.315.212	-	-	11.997	367.763

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

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 enero de 2026 y 2025, ascienden a \$ 5.064.789 y \$ 5.114.709, 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 enero de 2026 según el BNA.

Rubros	31.01.2026			30.04.2025	
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Anticipos varios	US\$	11.326	1.438	16.286.358	15.626.553
Creditos a recuperar UT	US\$	6.635	1.438	9.540.831	7.522.428
Total del activo no corriente				25.827.189	23.148.981
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Anticipos varios	US\$	2.566	1.438	3.689.784	2.883.328
Créditos con partes relacionadas	US\$	47	1.438	67.457	-
Créditos a recuperar UT	US\$	2.842	1.438	4.086.676	4.243.448
Diversos	US\$	111	1.438	159.628	145.540
Cuentas por cobrar comerciales					
Por venta de petróleo y otros	US\$	15.680	1.438	22.548.356	22.703.369
Por venta de energía y otros	US\$	660	1.438	949.768	674.120
Créditos con partes relacionadas	US\$	1.610	1.438	2.315.212	11.997
Inversiones financieras a costo razonable					
Títulos Públicos	US\$	11.662	1.438	16.770.356	14.409.880
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Caja	US\$	6	1.438	8.325	8.081
Caja	€	3	1.704,6052	4.394	4.116
Bancos	US\$	606	1.438	871.533	1.760.128
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	1.494	1.438	2.148.023	1.062.147
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	16.146	1.438	23.217.867	26.189
Total del activo corriente				76.837.379	47.932.343
Total del activo				102.664.568	71.081.324

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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Rubros	31.01.2026			30.04.2025	
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Provisiones varias	US\$	1.484	1.447	2.146.659	2.150.787
Deudas por arrendamiento	US\$	-	-	-	697.323
Deudas financieras					
Préstamos bancarios	US\$	18.400	1.447	26.624.800	14.984.970
Obligaciones Negociables Clase IV	US\$ ⁽¹⁾	17.566	1.447,6657	25.430.334	24.969.941
Obligaciones Negociables Clase V	US\$	94.401	1.447	136.597.958	167.447.112
Obligaciones Negociables Clase VI	US\$ ⁽¹⁾	-	-	-	43.605.325
Obligaciones Negociables Clase VII	US\$ ⁽¹⁾	36.781	1.447,6657	53.246.363	52.282.385
Obligaciones Negociables Clase VIII	US\$	-	-	-	62.230.868
Obligaciones Negociables Clase X	US\$ ⁽¹⁾	55.599	1.447,6657	80.489.249	79.032.061
Obligaciones Negociables Clase XI	US\$	45.097	1.447	65.255.388	-
Obligaciones Negociables Clase XII	US\$	67.360	1.447	97.470.468	-
Total del pasivo no corriente				487.261.219	447.400.772
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores	US\$	10.590	1.447	15.323.385	19.792.800
Deudas con partes relacionadas	US\$	-	-	-	367.763
Provisiones varias	US\$	4.351	1.447	6.295.884	1.212.475
Deudas por arrendamiento	US\$	820	1.447	1.187.233	1.545.099
Deudas financieras					
Préstamos bancarios	US\$	43.971	1.447	63.625.823	44.702.509
Obligaciones Negociables Clase III	US\$ ⁽¹⁾	22.434	1.447,6657	32.476.294	31.888.339
Obligaciones Negociables Clase V	US\$	52.876	1.447	76.511.931	71.404.232
Obligaciones Negociables Clase VI	US\$ ⁽¹⁾	30.677	1.447,6657	44.409.317	-
Obligaciones Negociables Clase VIII	US\$	-	-	-	16.871
Obligaciones Negociables Clase XI	US\$	440	1.447	637.357	-
Obligaciones Negociables Clase XII	US\$	946	1.447	1.368.245	-
Total del pasivo corriente				241.835.469	170.930.088
Total del pasivo				729.096.688	618.330.860

⁽¹⁾ 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 enero de 2026 y 30 de abril de 2025 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025 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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Consortio Participación	Área Río Negro Norte (Loma Negra) 37,50%		Lote IV La Yesera 37,50% o 72,5% ⁽²⁾	
	31.01.2026	30.04.2025	31.01.2026	30.04.2025
Activo no corriente ⁽¹⁾	607.963.650	552.226.857	79.414.050	75.776.426
Activo corriente	7.426.118	9.220.146	1.603.462	1.971.108
Total activo	615.389.768	561.447.003	81.017.512	77.747.534
Pasivo corriente	25.713.164	33.003.048	4.452.245	3.799.273
Total pasivo	25.713.164	33.003.048	4.452.245	3.799.273
	31.01.2026	31.01.25	31.01.2026	31.01.25
Costos de producción	(26.280.354)	(21.879.120)	(4.326.891)	(4.887.951)

UT Participación	Capex-Petrominera (Pampa del Castillo) 95%		Capex-EDHIPSA (Puesto Zúñiga) 90%	
	31.01.2026	30.04.2025	31.01.2026	30.04.2025
Activo no corriente ⁽¹⁾	652.659.371	594.890.797	78.297.159	76.491.370
Activo corriente	12.627.105	13.016.293	2.099.090	1.513.048
Total activo	665.286.476	607.907.090	80.396.249	78.004.418
Pasivo corriente	1.733.020	11.906.847	2.810.913	1.365.656
Total pasivo	1.733.020	11.906.847	2.810.913	1.365.656
	31.01.2026	31.01.25	31.01.2026	31.01.25
Costos de producción	(56.282.784)	(69.620.715)	(3.838.275)	(4.605.581)

UT Participación	Capex-Trafigura (ADC) 70%		Capex-Trafigura -Schlumberger (ADC) 51%	
	31.01.2026	30.04.2025	31.01.2026	30.04.2025
Activo no corriente ⁽¹⁾	108.539.343	107.092.653	92.222.872	75.250.296
Activo corriente	1.163.445	2.763.808	1.600.629	90.150
Total activo	109.702.788	109.856.461	93.823.501	75.340.446
Pasivo corriente	280.522	2.428.221	3.871.168	37.223.667
Total pasivo	280.522	2.428.221	3.871.168	37.223.667

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Ver Nota 1.1

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



NOTA 30 – CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de enero de 2026, el Grupo presenta un capital de trabajo negativo de aproximadamente \$111.518 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.

NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 19 de febrero de 2026, Capex contrajo con el Banco BBVA un préstamo por un total de US\$ 28.500.000, a una tasa de interés del 7,45 % anual pagaderos semestralmente. El plazo es de 36 meses, cancelable en tres cuotas semestrales iguales y consecutivas venciendo la primera el 9 de febrero de 2028.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



RESEÑA INFORMATIVA

**REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
DE CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2026**

(cifras expresadas en miles de pesos)

a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de enero de 2026 (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

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Ingresos por ventas	399.925.314	389.482.725	10.442.589	2,7%
Costo de ventas	(293.360.574)	(267.193.813)	(26.166.761)	-9,8%
Resultado bruto	106.564.740	122.288.912	(15.724.172)	-12,9%
Gastos de comercialización	(70.335.782)	(69.189.654)	(1.146.128)	-1,7%
Gastos de administración	(27.166.112)	(27.558.398)	392.286	1,4%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	225.516	(49.910.328)	50.135.844	100,5%
Resultado operativo	9.288.362	(24.369.468)	33.657.830	138,1
Ingresos financieros	27.205.056	21.202.997	6.002.059	28,3%
Costos financieros	(206.137.943)	(158.869.813)	(47.268.130)	-29,8%
Otros resultados financieros RECPAM	115.294.367	169.324.066	(54.029.699)	-31,9%
Resultados financieros, neto	(63.638.520)	31.657.250	(95.295.770)	-301,0%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(54.350.158)	7.287.782	(61.637.940)	-845,8%
Impuesto a las ganancias	24.851.545	49.574.659	(24.723.114)	-49,9%
Resultado neto del período	(29.498.613)	56.862.441	(86.361.054)	-151,9%
Otros resultados integrales				
Otros resultados integrales sin imputación futura a resultados	789.360	(25.464.136)	26.253.496	103,1%
Resultado integral del período	(28.709.253)	31.398.305	(60.107.558)	-191,4%

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de enero de 2025 que se exponen surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de enero de 2026, 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 enero de 2026 con respecto al 31 de enero de 2025 fue la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

- El Resultado Operativo ascendió a \$ 9.288.362 (ganancia) en comparación con \$ 24.369.468 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior. El segmento de energía registró un aumento del resultado operativo al 31 de enero de 2026, comparado con el mismo período del ejercicio anterior debido principalmente a un incremento en las ventas por generación de energía. En el período finalizado el 31 de enero de 2026 el segmento de petróleo y gas se vio afectado principalmente por una disminución respecto del período anterior del precio del petróleo y gas y del volumen del gas vendido (volumen de venta de gas a terceros y el inyectado en la CT ADC). Adicionalmente en el período finalizado el 31 de enero 2025 se registró la desvalorización de la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste. El segmento de GLP, por su parte, mostró un aumento relacionado con un mayor precio de ventas.
- El Resultado neto del período ascendió a \$ 29.498.613 (pérdida) en comparación con los \$ 56.862.441 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior. Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior, el resultado neto al 31 de enero de 2026 se vio afectado fundamentalmente por un incremento en los costos financieros, originados en mayores diferencias de cambio e intereses, como consecuencia del mayor nivel de endeudamiento y de la mayor evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense entre períodos. Dicho efecto fue parcialmente compensado por un incremento en los ingresos financieros generado principalmente por mayores intereses y por la reversión del descuento previamente registrado sobre los créditos fiscales del impuesto al valor agregado en 4SOLAR, como consecuencia de una nueva estimación sobre el plazo esperado de utilización de dichos créditos. Asimismo, se verificó una disminución en los otros resultados financieros RECPAM asociado a 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 homogéneos, totalizaron \$ 789.360 (ganancia) en comparación con \$ 25.464.136 (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. La variación del cargo entre períodos se explica considerando que en el período finalizado el 31 de enero de 2026 la inflación acumulada fue del 21,3% (IPC) y la depreciación del peso frente al dólar estadounidense fue del 23,7%, mientras que en el período finalizado el 31 de enero de 2025 la inflación acumulada fue del 34,9% (IPC) y la depreciación del peso frente al dólar estadounidense fue del 20,2%.
- El resultado integral al 31 de enero de 2026 ascendió a \$ 28.709.253 (pérdida) en comparación con \$ 31.398.305 (ganancia) del período finalizado el 31 de enero de 2025.

Ingresos por ventas

Producto	31/01/26	31/01/25	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	122.914.988	107.948.864	14.966.124	13,9%
Energía eólica	8.878.638	7.453.777	1.424.861	19,1%
Energía solar	3.095.246	-	3.095.246	-
Servicio de fásón de energía eléctrica	412.064	302.678	109.386	36,1%
Petróleo	234.450.188	256.506.941	(22.056.753)	-8,6%
Gas	14.178.341	2.593.533	11.584.808	446,7%
Propano	9.255.260	8.819.950	435.310	4,9%
Butano	5.368.322	4.115.849	1.252.473	30,4%
Oxígeno	235.971	212.343	23.628	11,1%
Servicios	1.136.296	1.528.790	(392.494)	-25,7%
Total	399.925.314	389.482.725	10.442.589	2,7%

⁽¹⁾ Incluye la remuneración por la generación de energía, la remuneración reconocida por CAMESA por el gas propio consumido en la CT ADC hasta el 31 de octubre de 2025 y la remuneración por el gas consumido reconocido como costo variable de producción en la tarifa a partir de noviembre de 2025. (ver Nota 6 a los Estados financieros consolidados condensados intermedios).

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Los ingresos por ventas al 31 de enero de 2026 aumentaron un 2,7% 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 aumentaron en \$ 14.966.124, representando un aumento del 13,9%, pasando de \$ 107.948.864 al 31 de enero de 2025 a \$ 122.914.988 al 31 de enero de 2026. Estos ingresos por ventas están asociados a la remuneración por la generación de energía, a la remuneración reconocida por CAMMESA por el gas propio consumido en la CT ADC hasta el 31 de octubre de 2025 y por el gas consumido reconocido como costo variable de producción en la tarifa a partir de noviembre de 2025.

Esta variación se ve influenciada por el cambio de normativa, ya que desde noviembre de 2025 la Res SE 400/2025 estableció un nuevo esquema de remuneración, incluyendo en la remuneración abonada por CAMMESA tanto la remuneración por generación como el costo variable de producción del gas. Este nuevo esquema implica el reconocimiento del costo del gas adquirido a terceros para la generación térmica en el rubro Costo de ventas - Adquisición de gas, mientras que con la normativa anterior (hasta octubre de 2025) el gas provisto por CAMMESA para la generación no era incluido en la tarifa y por lo tanto tampoco en el costo de ventas.

Por lo mencionado a partir de noviembre de 2025 se ha generado un incremento en los ingresos por energía y en los costos por adquisición de gas.

Adicionalmente, respecto de la remuneración por generación (energía y potencia), la Secretaría de Energía otorgó en forma periódica una serie de incrementos.

Los ingresos por ventas de energía eólica medidos en pesos aumentaron en \$ 1.424.861, representando un aumento del 19,1%, pasando de \$ 7.453.777 por el período finalizado el 31 de enero de 2025 a \$ 8.878.638 por el período finalizado el 31 de enero de 2026. Este aumento se debió al incremento del 20,4% en la cantidad de GWh vendidos compensado por una disminución del 1,1% en el precio de venta en pesos. El aumento del volumen vendido en el período finalizado el 31 de enero de 2026 se debió fundamentalmente 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 \$ 90.440,6 y \$ 91.418,4 por GWh al 31 de enero de 2026 y 2025, respectivamente; la variación de los precios promedio de ventas en pesos fue una disminución del 1,1%. 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 US\$/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 \$ 3.095.246 debido a la venta de 30,4 GWh, tras la habilitación comercial total del parque solar en julio de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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 \$ 109.386, o un 36,1%, pasando de \$ 302.678 al 31 de enero de 2025 a \$ 412.064 al 31 de enero de 2026. Este aumento se produce por un mayor volumen vendido en un 26,9%, debido a que en el período de nueve 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.

c) Petróleo:

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Mercado local	86.607.072	132.279.111	(45.672.039)	-34,5%
Mercado externo	147.843.116	124.227.830	23.615.286	19,0%
Total	234.450.188	256.506.941	(22.056.753)	-8,6%

Los ingresos por ventas de petróleo al 31 de enero de 2026 disminuyeron en \$ 22.056.753 respecto del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 8,6%. Esta disminución es producto de un menor precio de venta en pesos de un 10,1%, compensado por un mayor volumen vendido en un 1,7%.

Las ventas en el mercado local disminuyeron en \$ 46.672.039, ó 34,5%, por una disminución en el volumen vendido de un 24,6% pasando de 196.056 m³ al 31 de enero de 2025 a 147.764 m³ al 31 de enero de 2026. Los precios promedio en pesos (medidos en moneda homogénea) en el mercado local entre períodos disminuyeron un 13,1%. El precio local medido en dólares promedio entre períodos disminuyó en un 17,3%.

Los ingresos en el mercado externo aumentaron en \$23.615.286, ó 19% debido a un aumento del 30,1% en el volumen vendido y un menor precio promedio en pesos (medidos en moneda homogénea) del 8,6%. El precio de exportación promedio en dólares entre períodos disminuyó un 14,8%.

La producción de petróleo aumentó un 5,0%, pasando de 358.015 m³ al 31 de enero de 2025 a 375.852 m³ al 31 de enero de 2026, debido a: i) un incremento de la producción del yacimiento Agua del Cajón en un 21,6%, la cual pasó de 61.376 m³ al 31 de enero de 2025 a 74.652 m³ al 31 de enero de 2026 por la entrada en producción a finales del mes de enero de 2025 de los pozos no convencionales del PAD-1060; ii) la mayor producción en las áreas de Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste debido a que en el período finalizado en enero 2025 habían sido afectadas por el temporal de nieve mencionado anteriormente; iii) el incremento en la producción del Área Río Negro y La Yesera en un 8,8%, debido a los trabajos realizados en los pozos durante el período, iv) todo ello compensado por una disminución del 34,5% de la producción del área Puesto Zúñiga.

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 enero de 2026 fue de 214.192 miles de m³ de gas por un total de \$ 14.178.341, aumentando un 446,7% con respecto al 31 de enero de 2025.

La producción de gas de las áreas en la cuenca neuquina disminuyó un 11,7%, pasando de 374.496 miles de m³ al 31 de enero de 2025 a 330.821 miles de m³ al 31 de enero de 2026.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$ 435.310 ó 4,9%, pasando de \$ 8.819.950 al 31 de enero de 2025 a \$ 9.255.260 al 31 de enero de 2026, producto de un mayor volumen de venta entre períodos (6,6%) compensado por un menor precio de ventas en pesos (1,6%).

Las ventas en el mercado local, medidas en pesos, disminuyeron un 4,4%, debido a una disminución del 3,0% en el volumen vendido y una disminución del 1,4% en el precio de venta. El volumen vendido pasó de 4.792 tn al 31 de

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



enero de 2025 a 4.647 tn al 31 de enero de 2026. 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 Diluido. El precio de venta en pesos pasó de \$promedio/tn 584.855,0 al 31 de enero de 2025 a \$promedio/tn 576.863,8 al 31 de enero de 2026.

Las ventas en el mercado externo, medidas en pesos, aumentaron un 9,3% debido a un aumento en el volumen vendido, el cual se incrementó en un 11,4%, pasando de 9.662 tn al 31 de enero de 2025 a 10.760 tn al 31 de enero de 2026, compensado con una disminución en el precio de venta en pesos del 1,9%, pasando de \$promedio/tn 622.814,8 al 31 de enero de 2025 a \$promedio/tn 611.056,5 al 31 de enero de 2026.

- Las ventas de butano aumentaron en \$ 1.252.473 ó 30,4%, pasando de \$ 4.115.849 al 31 de enero de 2025 a \$ 5.368.322 al 31 de enero de 2026. Dicho aumento se debió a un mayor precio de ventas en pesos del 26,1% y a un mayor volumen vendido del 3,5%, pasando de 8.865 tn al 31 de enero de 2025 a 9.173 tn al 31 de enero de 2026.

Las ventas en el mercado local, medidas en pesos disminuyeron un 34,4%, debido a una disminución del volumen vendido el cual pasó de 6.101 tn al 31 de enero de 2025 a 2.804 tn al 31 de enero de 2026, compensado con un aumento del precio del 42,9% en el precio de venta en pesos el cual pasó de \$promedio/tn 392.844,1 al 31 de enero de 2025 a \$promedio/tn 561.206,10 al 31 de enero de 2026.

Las ventas en el mercado externo, medidas en pesos, aumentaron un 120,8% debido a un aumento en el volumen vendido, el cual se incrementó en un 130,5%, pasando de 2.764 tn al 31 de enero de 2025 a 6.369 tn al 31 de enero de 2026, mientras que el precio de venta en pesos disminuyó un 4,2%, pasando de \$promedio/tn 622.052,4 al 31 de enero de 2025 a \$promedio/tn 595.838,3 al 31 de enero de 2026.

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2026 y 2025 debido a que la producción de 13.200 m³ y 13.885 m³, respectivamente, fueron vendidas con el petróleo.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 24.248 Nm³ y 21.558 Nm³ de oxígeno por un total de \$ 235.971 y \$ 212.343 en los períodos finalizados el 31 de enero de 2026 y 2025, respectivamente. El aumento de las ventas en pesos es consecuencia del mayor volumen vendido. Cabe destacar que en el período de nueve 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 enero de 2026 se incluyen \$ 59.405 de ingresos por servicios de intermediación prestados por Prexium S.A.U.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Costo de ventas

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	1.468.504	1.481.650	(13.146)	-0,9%
Sueldos y cargas sociales	43.042.418	43.127.264	(84.846)	-0,2%
Consumo de materiales, repuestos y otros	11.400.180	14.930.248	(3.530.068)	-23,6%
Operación, mantenimiento y reparaciones	43.082.725	47.002.680	(3.919.955)	-8,3%
Combustibles, lubricantes y fluidos	9.968.020	16.946.914	(6.978.894)	-41,2%
Transporte, fletes y estudios	5.479.219	5.250.965	228.254	4,3%
Depreciación Propiedad, planta y equipo	140.149.758	115.358.967	24.790.791	21,5%
Amortización activos intangibles	289.505	-	289.478	-
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.210.234	1.431.627	(221.393)	-15,5%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	6.279.594	5.023.832	1.255.762	25,0%
Gastos de transporte de gas	368.069	806.375	(438.306)	-54,4%
Adquisición de crudo	5.627.890	7.289.151	(1.661.261)	-22,8%
Adquisición de gas	30.240.893	-	30.240.893	-
Adquisición de energía	95.939	1.822	94.117	5.165,6%
Costo de producción de variación de existencias	(5.342.374)	8.542.318	(13.884.665)	-162,5%
Costo de ventas	293.360.574	267.193.813	26.166.761	9,8%

El costo de ventas al 31 de enero de 2026 ascendió a \$ 293.360.574 (73,4% sobre los ingresos por ventas), mientras que al 31 de enero de 2025 ascendió a \$ 267.193.813 (68,6% sobre los ingresos por ventas), representando un aumento del 9,8%.

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

- un aumento en las depreciaciones del rubro Propiedad, planta y equipo por \$ 24.790.791 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.
- un aumento en la adquisición de gas a terceros para la inyección en la CT ADC la cual se incrementó a partir de noviembre de 2025, debido a la modalidad prevista en la SE 400/2025.
- una disminución en los costos de operación, mantenimiento y reparaciones y del consumo de materiales, repuestos y otros debido a que al 31 de enero de 2025 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.
- una disminución en el costo de producción de existencias, debido a la variación en pesos de los stocks iniciales y finales en cada período.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Gastos de comercialización

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Regalías de petróleo y gas	36.000.006	40.442.667	(4.442.661)	-11,0%
Gastos de almacenamiento, transporte y despacho de petróleo y energía	10.263.507	11.166.175	(902.668)	-8,1%
Derechos de exportación	13.948.845	8.503.450	5.445.395	64,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	10.123.424	9.077.362	1.046.062	11,5%
Gastos de comercialización	70.335.782	69.189.654	1.146.128	1,7%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 70.335.782 al 31 de enero de 2026 mientras que al 31 de enero de 2025 ascendieron a \$ 69.189.654, representando un 17,6% y 17,8% sobre los ingresos por ventas en cada período, respectivamente.

Las principales causas del incremento del 1,7% fueron:

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

Gastos de administración

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	2.225.252	1.855.132	370.120	20,0%
Sueldos y cargas sociales	12.795.544	12.945.823	(150.279)	-1,2%
Operación, mantenimiento y reparaciones	3.922.711	4.261.218	(338.507)	-7,9%
Transporte, fletes y estudios	100.959	87.416	13.543	15,5%
Amortización activos intangibles	22.935	-	22.935	-
Depreciación Propiedad, planta y equipo	604.289	517.088	87.201	16,9%
Depreciación derechos de uso	921.159	921.159	-	-
Gastos de oficina, movilidad y representación	494.142	419.925	74.217	17,7%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	979.840	289.063	690.777	239,0%
Gastos bancarios	5.099.281	6.261.574	(1.162.293)	-18,6%
Gastos de administración	27.166.112	27.558.398	(392.286)	-1,4%

Los gastos de administración fueron de \$ 27.166.112 y \$ 27.558.398 al 31 de enero de 2026 y 2025, respectivamente, representando un 6,8% y 7,1%, respectivamente, sobre los ingresos por ventas. La disminución fue de \$ 392.286, es decir un 1,4%, originado principalmente por disminuciones en los rubros "Operación, mantenimiento y reparaciones" y "Gastos bancarios" entre períodos, compensado parcialmente por el incremento del rubro "Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros" y los mayores honorarios abonados por asesoramiento legal y técnico.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Otros ingresos / (egresos) operativos netos

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (áreas convencionales PDC y BVO)	-	(52.857.469)	52.857.469	-100,0%
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (PED II)	-	(2.597.681)	2.597.681	-100,0%
Recupero de Propiedad, planta y equipo (Planta de Hidrógeno y Oxígeno)	327.631	191.879	135.752	70,7%
Recupero de regalías fiscales	-	4.178.022	(4.178.022)	-100,0%
Previsión incobrables	(382.225)	-	(382.225)	100%
Ingresos por servicios administrativos indirectos Consorcios / UT (neto)	768.357	648.560	119.797	18,5%
Fee por producción PAD 1050/ 1060	1.122.784	539.957	582.827	107,9%
Resultado venta propiedad, planta y equipo	(906.612)	-	(906.612)	-
Provisión responsable sustituto	(357.429)	-	(357.429)	-
Diversos	(346.990)	(13.596)	(333.394)	-2.452,1%
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	225.516	(49.910.328)	50.135.844	100,5%

Los otros ingresos / (egresos) operativos netos al 31 de enero de 2026 y 2025 fueron de \$ 225.516 (ganancia) y 49.910.328 (pérdida), respectivamente.

Se incluye, principalmente, en este rubro:

Al 31 de enero de 2026:

- 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.
- 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.
- La previsión de incobrabilidad de créditos por ventas correspondientes al servicio de tratamiento de crudo, agua y alistamiento de gas.
- los ingresos por servicios administrativos indirectos correspondientes a Consorcios / UT.

Al 31 enero de 2025:

- la desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento petróleo y gas atribuible a la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, como consecuencia de la disminución de las reservas de las áreas, debido a los resultados obtenidos en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y un incremento en el nivel de costos de operación,
- la desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento de generación de energía eólica (PED II - propiedad de EG WIND),
- el recupero de la desvalorización de la Planta de Hidrógeno y Oxígeno propiedad de Hychico, EGW y del PED II.
- 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.
- El recupero de regalías fiscales de gas abonadas en exceso.
- los ingresos por servicios administrativos indirectos correspondientes a Consorcios / UT.

Resultados financieros

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Ingresos financieros	27.205.056	21.202.997	6.002.059	28,3%
Costos financieros	(206.137.943)	(158.869.813)	(47.268.130)	29,8%
Otros resultados financieros RECPAM	115.294.367	169.324.066	(54.029.699)	-31,9%
Resultados financieros	(63.638.520)	31.657.250	(95.295.770)	-301,0%

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

a) Ingresos financieros

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Diferencia de cambio	15.906.405	18.319.098	(2.412.693)	-13,2%
Intereses	6.009.800	3.694.164	2.315.636	62,7%
Otros resultados financieros	4.903.396	4.933.424	(30.028)	-0,6%
Devengamiento de intereses de créditos	385.455	(5.743.689)	6.129.144	106,7%
Ingresos financieros	27.205.056	21.202.997	6.002.059	28,3%

Los ingresos financieros al 31 de enero de 2026 arrojaron un saldo de \$ 27.205.056, mientras que al 31 de enero de 2025 fueron de \$ 21.202.997, representando un aumento del 28,3%. Las principales causas de la variación son las siguientes:

- Disminución del resultado por diferencia de cambio por la reducción de los créditos denominados en moneda extranjera, este efecto fue parcialmente compensado por el incremento de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso entre períodos y mayores rendimientos en ciertas inversiones. En particular, entre mayo y enero de 2026 el tipo de cambio registró una variación del 23,7% mientras que, entre mayo y enero 2025 la variación fue del 20,2%. Al 31 de enero de 2026, el 52,9% de los activos financieros del Grupo se encuentran denominados en dólares estadounidenses.
- Al 31 de enero de 2026 el Grupo reconoció la reversión del descuento previamente registrado sobre los créditos fiscales del impuesto al valor agregado de 4SOLAR, como consecuencia de una nueva estimación sobre el plazo esperado de utilización de dichos créditos.

b) Costos financieros

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Diferencia de cambio	(159.601.000)	(116.810.579)	(42.790.421)	-36,6%
Intereses	(38.007.654)	(35.661.949)	(2.345.705)	-6,6%
Otros resultados financieros	(4.158.051)	(1.458.478)	(2.699.573)	-185,1%
Devengamiento de intereses de deudas	(4.371.238)	(4.938.807)	567.569	11,5%
Costos financieros	(206.137.943)	(158.869.813)	(47.268.130)	-29,8%

Los costos financieros al 31 de enero de 2026 arrojaron un saldo de \$ 206.137.943, mientras que al 31 de enero de 2025 fueron por \$ 158.869.813 representando un aumento de los mismos del 29,8%. Las principales causas de la variación de \$ 47.268.130 fueron:

- 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 enero 2026 evolucionó en un 23,7% mientras que, entre mayo y enero 2025 la evolución fue del 20,2%. Asimismo, durante el período se registró un incremento en los pasivos denominados en moneda extranjera, lo que amplificó el impacto de la variación cambiaria sobre los resultados. Al 31 de enero 2026 el Grupo posee el 93,0% 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 XI por US\$ 45.097.020, Clase XII por US\$ 67.360.379 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\$ 11.280.000 con el BBVA tomado para financiar la construcción del Parque Solar "La Salvación".
- los mayores intereses devengados al 31 de enero de 2026 debido a la variación del tipo de cambio del dólar con relación a la inflación y al mayor endeudamiento del Grupo durante el período.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Otros resultados financieros RECPAM

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Otros resultados financieros RECPAM	115.294.367	169.324.066	(54.029.699)	-31,9%

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 enero de 2026 fue del 21,3%, mientras que en el período finalizado el 31 de enero de 2025 fue del 34,9%. Adicionalmente, los pasivos monetarios aumentaron un 8,8% aproximadamente al cierre del período finalizado al 31 de enero de 2026 en comparación con el 31 de enero de 2025.

Impuesto a las ganancias

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Impuesto a las ganancias	24.851.545	49.574.659	(24.723.114)	-49,9%

El impuesto a las ganancias ascendió al 31 de enero de 2026 y 2025 a una ganancia de \$ 24.851.545 y de \$ 49.574.659, respectivamente, representando una variación negativa de \$ 24.723.114, como consecuencia de la variación del impuesto diferido entre períodos.

Otros resultados integrales

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Otros resultados integrales sin imputación futura a resultados	789.360	(25.464.136)	26.253.496	103,1%

Los Otros Resultados Integrales sin imputación futura a resultados, los cuales impactan en la Reserva por revaluación de activos y estando expresada en valores homogéneos, totalizaron \$ 789.360 (ganancia) en comparación con \$ 25.464.136 (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. La variación del cargo entre períodos se explica considerando que en el período finalizado el 31 de enero de 2026 la inflación acumulada fue del 21,3% (IPC) y la depreciación del peso frente al dólar estadounidense fue del 23,7%, mientras que en el período finalizado el 31 de enero de 2025 la inflación acumulada fue del 34,9% (IPC) y la depreciación del peso frente al dólar estadounidense fue del 20,2%.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

Estado de situación financiera consolidado

	31/01/26	31/01/25	Variación	
Activos intangibles	9.098.021	9.208.290	(110.269)	-1,2%
Propiedad, planta y equipo	1.222.300.491	1.247.006.447	(24.705.956)	-2,0%
Inversiones financieras	46.753.550	14.452.467	32.301.083	223,5%
Repuestos y materiales	75.739.753	89.390.685	(13.650.932)	-15,3%
Activo neto por impuesto diferido	6.739.744	6.612.060	127.684	1,9%
Derecho de uso	921.159	2.149.372	(1.228.213)	-57,1%
Otras cuentas por cobrar	68.902.215	60.352.779	8.549.436	14,2%
Cuentas por cobrar comerciales	55.148.337	70.029.249	(14.880.912)	-21,2%
Inventarios	1.425.515	752.323	673.192	89,5%
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.298.769	21.201.365	19.097.404	90,1%
Total del activo	1.527.327.554	1.521.155.037	6.172.517	0,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios	598.333.610	650.755.859	(52.422.249)	-8,1%
Participación no controlada	3.307.201	3.029.301	277.900	9,2%
Total del patrimonio	601.640.811	653.785.160	(52.144.349)	-8,0%
Cuentas por pagar comerciales	68.762.608	101.607.253	(32.844.645)	-32,3%
Deudas financieras	715.339.429	600.564.907	114.774.522	19,1%
Pasivo por impuesto diferido	67.678.069	101.691.488	(34.013.419)	-33,4%
Cargas fiscales	2.687.104	2.643.061	44.043	1,7%
Provisiones y otros cargos	59.153.661	47.462.776	11.690.885	24,6%
Remuneraciones y cargas sociales	9.286.021	8.726.447	559.574	6,4%
Otras deudas	2.779.851	4.673.945	(1.894.094)	-40,5%
Total del pasivo	925.686.743	867.369.877	58.316.866	6,7%
Total del patrimonio y pasivo	1.527.327.554	1.521.155.037	6.172.517	0,4%

Al 31 de enero de 2026 el activo aumentó en \$ 6.172.517, lo que representa una suba del 0,4% en comparación con el 31 de enero de 2025.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: disminución de 24.705.956 debido principalmente a las mayores depreciaciones por la entrada en producción de los PADs 1050 y 1060 en ADC / Vaca Muerta
- (ii) Inversiones financieras: aumento de \$ 32.301.083 debido principalmente a la colocación de fondos en fondos comunes de inversión al 31 de enero de 2026, cuyo saldo a esa fecha asciende a \$ 26.983.194.
- (iii) Cuentas por cobrar comerciales: disminución de \$ 14.880.912 debido a la disminución de los saldos adeudados por parte de CAMMESA al cierre.
- (iv) Otras cuentas por cobrar: aumento de \$ 8.549.436 debido principalmente a los anticipos abonados, las retenciones de ganancias por parte de los clientes compensado por una disminución del crédito por impuesto al valor agregado.
- (v) Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras: aumento de 19.097.404 por la colocación de excedentes financieros para hacer frente a los vencimientos de capital e intereses de las deudas financieras.

Al 31 de enero de 2026 el pasivo aumentó en \$ 58.316.866, lo que representa una suba del 6,7% en comparación con el 31 de enero de 2025.

Las causas principales de esta variación son:

- i) Cuentas por pagar comerciales: disminución de \$ 32.844.645 debido principalmente a la concentración de inversiones en propiedad, planta y equipo en enero 2025 por la perforación del PAD 1060.
- ii) Deudas financieras: aumento por \$ 114.774.522; el capital de la deuda financiera se incrementó por la emisión de la Obligación Negociable Clase XI y Clase XII, por los préstamos de corto plazo con entidades

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



- bancarias y el préstamo de US\$ 11.280.000 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.
- iii) Pasivo por impuesto diferido: disminución de \$ 34.013.419, debido principalmente al devengamiento de las cuotas del ajuste por inflación fiscal de ejercicios anteriores.

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(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				
		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Petróleo	Mbbl	4.546	1.982	6.528	722	439
	Mm ³	723	315	1.038	115	70

La Sociedad posee el 100% de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
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	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Petróleo	Mbbl	12.799	11.617	24.416	3.517	5.616
	Mm ³	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	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ (1)	1.021	96	1.117	7	-
Petróleo (2)	Mbbl	2.347	1.864	4.211	833	-
	Mm ³	373	296	669	133	-

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(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	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Gas	MMm ³ (1)	173	82	255	16	90
Petróleo (2)	Mbbl	1.357	803	2.160	162	888
	Mm ³	216	128	344	26	141

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 ³ ⁽¹⁾	388	542	930	258	1.164
Petróleo ⁽²⁾	Mbbl	269	582	851	290	1.311
	Mm ³	43	93	136	46	208

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

La Sociedad posee el 90 % de dichas reservas.

a) Estructura patrimonial

	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
	(a)	(a)	(b)	(b)	(b)
Activo corriente	204.257.664	172.529.055	219.352.784	185.715.351	267.635.910
Activo no corriente	1.323.069.890	1.348.625.982	1.457.992.288	1.069.764.446	1.024.277.929
Total activo	1.527.327.554	1.521.155.037	1.677.345.072	1.255.479.797	1.291.913.839
Pasivo corriente	315.775.858	212.699.197	284.490.153	200.646.413	152.435.671
Pasivo no corriente	609.910.885	654.670.680	805.956.823	519.654.834	541.455.666
Total pasivo	925.686.743	867.369.877	1.090.446.976	720.301.247	693.891.337
Patrimonio controlante	598.333.610	650.755.859	582.346.249	530.846.163	593.726.467
Patrimonio no controlante	3.307.201	3.029.301	4.551.847	4.332.387	4.296.035
Patrimonio total	601.640.811	653.785.160	586.898.096	535.178.550	598.022.502
Total Patrimonio y pasivo	1.527.327.554	1.521.155.037	1.677.345.072	1.255.479.797	1.291.913.839

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de enero de 2026 y 2025.

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023 y 2022.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

b) Estructura de resultados

	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
	(a)	(a)	(b)	(b)	(b)
Resultado operativo	9.288.362	(24.369.468)	15.089.920	102.924.808	139.946.271
Ingresos financieros	27.205.056	21.202.997	152.542.212	60.970.771	48.416.920
Costos financieros	(206.137.943)	(158.869.813)	(878.484.594)	(260.271.758)	(121.994.795)
Otros resultados financieros RECPAM	115.294.367	169.324.066	526.242.900	142.982.396	71.115.430
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(54.350.158)	7.287.782	(184.609.562)	46.606.217	137.483.826
Impuesto a las ganancias	24.851.545	49.574.659	42.392.144	(1.148.127)	(80.571.779)
Resultado neto del período Sin imputación futura a resultados	(29.498.613)	56.862.441	(142.217.418)	45.458.090	56.912.047
Otros resultados integrales	789.360	(25.464.136)	51.639.508	(5.204.259)	(41.612.506)
Resultado integral del período	(28.709.253)	31.398.305	(90.577.910)	40.253.831	15.299.541

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de enero de 2026 y 2025

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023 y 2022.

c) Estructura del flujo de efectivo

	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
	(a)	(a)	(b)	(b)	(b)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	60.748.466	141.175.842	93.573.943	124.700.263	182.337.207
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(114.956.911)	(142.817.081)	(172.473.061)	(36.092.610)	(109.883.067)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	58.737.729	279.304	84.155.282	(159.027.918)	(98.303.758)
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	4.529.284	(1.361.935)	5.256.164	(70.420.265)	(25.849.618)

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de enero de 2026 y 2025

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023 y 2022.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



d) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
Información consolidada					
Producción en bbl	2.364.039	2.251.848	2.182.183	2.096.116	1.846.818
Producción en m ³ ⁽¹⁾	375.852	358.015	346.939	333.256	293.621
Ventas en el mercado local bbl	929.406	1.233.155	894.716	964.997	680.326
Ventas en el mercado extranjero bbl	1.488.307	1.143.609	1.400.661	1.478.035	1.341.150
Ventas en el mercado local m ³ ⁽²⁾	147.764	196.056	142.249	153.422	108.163
Ventas en el mercado exterior m ³ ⁽²⁾	236.622	181.819	222.687	234.989	213.226

GAS (Miles m³)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
Información consolidada					
Producción	330.821	374.496	385.520	353.930	360.180
Adquisición y redireccionamiento por CAMMESA	554.162	528.138	440.424	559.923	564.993
Ventas en el mercado local	214.192	38.756	-	-	677

ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
Información consolidada					
Producción	3.068	3.407	3.242	3.652	3.709
Ventas	2.977	3.367	3.089	3.536	3.563

ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
Información consolidada					
Producción	98,2	81,5	85,9	92,6	89,4
Ventas	98,2	81,5	85,9	92,6	89,4

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ENERGIA SOLAR (Miles MWh)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022

Información consolidada					
Producción	30,4	-	-	-	-
Ventas	30,4	-	-	-	-

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022

Información consolidada					
Producción	7,5	6,0	7,9	8,8	8,1
Ventas	6,8	5,3	6,1	7,2	7,2

PROPANO (tn)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022

Información consolidada					
Producción	15.669	14.423	13.726	11.881	13.749
Ventas en el mercado local	4.647	4.792	8.679	6.709	10.046
Ventas en el mercado exterior	10.760	9.662	6.193	5.208	4.919

BUTANO (tn)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022

Información consolidada					
Producción	9.238	8.920	8.669	7.489	8.953
Ventas en el mercado local	2.804	6.101	7.140	7.082	8.471
Ventas en el mercado exterior	6.369	2.764	1.591	400	-

GASOLINA (m ³)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022

Información consolidada					
Producción ⁽³⁾	13.200	13.885	14.340	13.958	16.260

OXIGENO (Nm ³)					
	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022

Información consolidada					
Producción	21.516	18.554	19.985	27.035	14.599
Ventas en el mercado local ⁽⁴⁾	24.248	21.558	26.772	54.300	66.183

⁽¹⁾ La apertura de la producción en m3 de petróleo por área (al porcentaje de participación de la Sociedad) es la siguiente:

Áreas	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
Agua del Cajón	74.652	61.376	22.889	16.812	25.360
Loma Negra y La Yesera	41.449	38.102	40.545	37.039	27.450
Pampa del Castillo – La Guitarra	190.494	187.270	196.313	199.481	193.579
Bella Vista Oeste	57.948	53.992	67.080	64.593	47.232
Puesto Zúñiga	11.309	17.275	20.112	15.331	-
Total	375.852	358.015	346.939	333.256	293.621

⁽²⁾ Las ventas de petróleo incluyen 13.198 m³, 13.888 m³, 14.363 m³, 13.550 m³, 16.440 m³ de gasolina al 31 de enero de 2026, 2025, 2024, 2023 y 2022, respectivamente, vendidos como petróleo.

⁽³⁾ La producción de gasolina al 31 de enero de 2026, 2025, 2024, 2023 y 2022, se ha vendido como petróleo.

⁽⁴⁾ Las ventas de oxígeno al 31 de enero de 2026, 2025, 2024, 2023 y 2022 incluyen cláusula take or pay.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



e) Índices

	31/01/2026	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022
	(a)	(a)	(a)	(b)	(b)
Liquidez (1)	0,65	0,81	0,77	0,93	1,76
Solvencia (2)	0,65	0,75	0,54	0,74	0,86
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,89	0,87	0,85	0,79

(a) Información consolidada con SEB, Hychico, E G WIND, 4SOLAR y PREXIUM, según información financiera al 31 de enero de 2026 y 2025.

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023 y 2022

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

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 y la interpretación de la nueva sísmica registrada, se definió la ubicación del próximo PAD de tres pozos horizontales cuya perforación comenzará a partir de junio de 2026. Paralelamente, se continúa trabajando 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 reparaciones de pozos, así como también se continuará trabajando con la ubicación de los próximos pozos en los distintos yacimientos que componen el área. 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 evaluando la ubicación de nuevos pozos, 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 marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



-en el **área Puesto Zúñiga**: se prevé continuar evaluando 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 terminó 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. El parque 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.

Préstamos financieros

Con fecha 19 de febrero de 2026, Capex contrajo con el Banco BBVA un préstamo por un total de US\$ 28.500.000, a una tasa de interés del 7,45 % anual pagaderos semestralmente. El plazo es de 36 meses, cancelable en tres cuotas semestrales iguales y consecutivas venciendo la primera el 9 de febrero de 2028.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 marzo de 2026
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 enero de 2026, los estados consolidados del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2026, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2026 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 enero de 2026 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 \$ 773.725.963, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

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

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 9 y 3 meses finalizados el 31 de enero de 2026.
- b) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2026.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2026.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2026.
- 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 9 meses finalizado el 31 de enero de 2026 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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 enero de 2026, según surge de los registros contables, la deuda devengada a favor del Sistema Integral Previsional Argentino asciende a \$ 773.725.963, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

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 marzo de 2026

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: 11/03/2026

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

Perteneciente a: Capex S.A.

CUIT: 30-62982706-0

Fecha de Cierre: 31/01/2026

Monto total del Activo: \$1.527.327.554.000,00

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 interviniente 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°

703530

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
tofoerfg

