



CAPEX S.A.

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



INDICE

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS

NOMENCLATURA

Monedas

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

Glosario de términos

Términos	Definición
bbl	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 seis meses finalizado el 31 de octubre de 2025 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 diciembre de 2025
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 diciembre de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Ingresos por ventas	7	239.938.807	244.274.392	120.885.926	138.767.736
Costo de ventas	8	(159.434.736)	(170.364.801)	(83.706.847)	(100.582.036)
Resultado bruto		80.504.071	73.909.591	37.179.079	38.185.700
Gastos de comercialización	9	(44.813.497)	(44.026.668)	(24.575.735)	(23.340.579)
Gastos de administración	10	(16.661.101)	(17.151.214)	(8.118.528)	(8.180.119)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	11	244.606	(1.318.009)	113.599	(1.153.604)
Resultado operativo		19.274.079	11.413.700	4.598.415	5.511.398
Ingresos financieros	12	20.995.575	11.605.879	6.458.997	10.814.551
Costos financieros	12	(174.376.808)	(101.186.509)	(55.975.889)	(50.881.380)
Otros resultados financieros RECPAM		62.458.046	106.405.008	38.483.552	28.597.882
Resultados financieros, neto		(90.923.187)	16.824.378	(11.033.340)	(11.468.947)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(71.649.108)	28.238.078	(6.434.925)	(5.957.549)
Impuesto a las ganancias	13	28.786.314	28.153.284	(14.108.131)	42.905.602
Resultado neto del período		(42.862.794)	56.391.362	(20.543.056)	36.948.053
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales por revaluación de activos	20	12.665.961	(18.491.809)	(4.779.435)	(10.665.986)
Resultado integral del período		(30.196.833)	37.899.553	(25.322.491)	26.282.067
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(42.998.682)	56.594.209	(20.584.786)	37.680.095
Participación no controlante		135.888	(202.847)	41.730	(732.042)
Resultado neto del período		(42.862.794)	56.391.362	(20.543.056)	36.948.053
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(30.442.915)	38.191.295	(25.325.566)	27.045.308
Participación no controlante		246.082	(291.742)	3.075	(763.241)
Resultado integral del período		(30.196.833)	37.899.553	(25.322.491)	26.282.067
Resultado neto por acción básico y diluido:					
- Resultados por acción básico y diluido	14	(239,1446)	314,7585	(114,4858)	209,5644
Resultado integral por acción básico y diluido:					
- Resultados por acción básico y diluido	14	(169,3136)	212,4075	(140,8525)	150,4172

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

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

Dr. Alejandro Götze
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2025
Expresado en miles de pesos

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

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

Dr. Alejandro Götzt
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de octubre y 30 de abril de 2025
Expresado en miles de pesos

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

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

Dr. Alejandro Götze
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los periodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de octubre de 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

	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	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Otros resultados integrales acumulados Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾				
Saldos al 30 de abril de 2024	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	23.624.414	363.936.540	51.830.567	(55.705.759)	570.926.110	3.096.738	574.022.848
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2024	-	-	-	-	-	(55.705.759)	-	55.705.759	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(18.402.914)	56.594.209	38.191.295	(291.742)	37.899.553
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(849.889)	849.889	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2024	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	23.624.414	308.230.781	32.577.764	57.444.098	609.117.405	2.804.996	611.922.401
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(2.984.066)	(27.670.856)	(30.654.922)	99.778	(30.555.144)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(3.221.667)	3.221.667	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2025	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	23.624.414	308.230.781	26.372.031	32.994.909	578.462.483	2.904.774	581.367.257
Asamblea General Ordinaria del 20 de agosto de 2025	-	-	-	-	1.649.745	31.345.164	-	(32.994.909)	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	12.555.767	(42.998.682)	(30.442.915)	246.082	(30.196.833)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(780.710)	780.710	-	-	-
Saldos al 31 de octubre de 2025	179.802	129.560.999	79.686	57.419.861	25.274.159	339.575.945	38.147.088	(42.217.972)	548.019.568	3.150.856	551.170.424

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Operaciones que no generan movimientos de efectivo

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

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

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Información general de la Sociedad

Capex S.A. (en adelante, "la Sociedad") fue creada en el año 1988 y junto con sus subsidiarias Servicios Buproneu S.A. (SEB), Hychico S.A. (Hychico), EG WIND S.A. (EG WIND), 4SOLAR S.A. (4SOLAR) y 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 explotación Cinco Saltos Norte en la Provincia de Río Negro.

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

Área / Negocio	Provincia	% Participación directa e indirecta	Operador	Año de vencimiento de concesión	Tipo de concesión / actividad	Marco Normativo
Agua del Cajón	Neuquén	100% ⁽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 diciembre de 2025
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 diciembre de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

1.2. Contexto económico en el que opera la Sociedad

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

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

Medidas del BCRA

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

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

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2025, con excepción de:

a) Sector eléctrico

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

Resolución 400/2025

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

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

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

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

Por otra parte, califica la Generación en:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

1. Gestión de combustibles

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

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

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

2. Costo marginal. Valor CENS

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

a) CMOh: Costo Marginal Operado de la última máquina térmica despachada. Eventualmente, de corresponder por cuestiones vinculadas a la operación, será considerada la importación con su factor de pérdida asociado o de demanda flexible a precio ofertado.

b) CMph: Costo del siguiente MW a despachar. Asimismo, de corresponder por operación, se considerará el Costo de la Energía No Suministrada (CENS).

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

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

3. Remuneración de la generación asignada

- 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.
- 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.
- Generación térmica sin contratos de abastecimiento MEM: Las Centrales gestionadas por ENARSA, las Centrales CT Gral. San Martín y la CT Gral. Manuel Belgrano - hasta su privatización - y las Centrales Ciclo Combinados con acuerdos bajo la Resolución SE N° 59/2023 que no hayan adherido al nuevo esquema de Mercado Spot y de Mercado a Término continuarán con el esquema de remuneración regulado con las reglamentaciones específicas que la SE emita para su remuneración.

4. Generación Spot

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de diciembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de diciembre de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

4.1 Remuneración de la energía de fuente térmica

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

Precio de Remuneración horario = CVP + RMA, donde:

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

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

(i) FP: Factor de Pérdida por nodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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 $RMIN = 32 \text{ US\$/MWh}$.

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

4.3 Remuneración de la potencia de la generación térmica

En las horas en las que se remunere potencia (HRP), los generadores térmicos tendrán acceso a la remuneración de la Potencia Puesta a Disposición (PPAD), toda vez que dispongan de gestión propia de combustible. Se 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 $12 \text{ US\$/MWh}$ con los siguientes factores de aplicación KP según el tipo de combustible disponible y del período estacional:

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

Meses de invierno: junio, julio y agosto

Meses de verano: diciembre, enero y febrero

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

Resoluciones de la Secretaría de Energía y modificatorias

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

a) Precio base de la potencia (PReBasePot)

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

c) Remuneración por energía generada y operada

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

	Res 177/2025	Res 227/2025	Res 280/2025	Res 356/2025	Res 381/2025
	Mayo de 2025	Junio de 2025	Julio y agosto de 2025	septiembre de 2025	octubre de 2025
Tecnología / Escala	[\$/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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

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

a.3) Energías renovables

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

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

La comercialización estará habilitada a partir de que el Agente Generador solicite a CAMMESA el ingreso al MATER, dando estricto cumplimiento a los requisitos establecidos en el Artículo 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 diciembre de 2025
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 diciembre de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

c) Sector Petróleo:

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

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN Y POLITICAS CONTABLES

3.1 - Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

Reexpresión de estados financieros

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

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2025 y por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre 2024, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de octubre 2025, de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

Depósito de documentación contable y societaria

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

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

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

3.2 - Normas contables

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

3.3 - Estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados. En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025. Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

NOTA 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE (Cont.)

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

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

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

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

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

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

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

- 1) La exploración, producción y comercialización de petróleo y gas ("Petróleo y gas"),
- 2) La generación de energía térmica ("Energía"),
- 3) El procesamiento y separación de gases líquidos derivados del gas ("GLP").
- 4) Energías renovables:
 - La generación de energía eléctrica eólica ("Energía Eólica"),
 - La generación de energía eléctrica con hidrógeno ("Energía hidrógeno"),
 - La producción y venta de oxígeno ("Oxígeno"), y
 - La generación de energía eléctrica solar ("Energía Solar").

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS

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

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

NOTA 8 – COSTO DE VENTAS

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

NOTA 9 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 10 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

NOTA 11 - OTROS INGRESOS / (EGRESOS) OPERATIVOS NETOS

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Recupero de Propiedad, planta y equipo (Planta de Hdrógeno y Oxígeno) (Nota 15)	162.532	14.007	(4.330)	(145.357)
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (PED II) (Nota 15)	-	(2.063.335)	-	(1.263.522)
Provisión incobrables	(352.523)	-	(352.523)	-
Ingresos por servicios administrativos indirectos	486.559	414.835	192.752	145.625
Consortios / UT (neto)	709.967	325.806	425.453	167.237
Fee por producción PAD 1050/ 1060	(813.454)	-	(294.821)	-
Resultado venta propiedad, planta y equipo	(18.026)	(11.597)	(9.102)	-
Desvalorización créditos impositivos	69.551	2.275	156.170	(57.587)
Diversos				
Total	244.606	(1.318.009)	113.599	(1.153.604)

NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 13 – ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

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

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

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

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

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

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

(*) ver punto "Alícuotas aplicables"

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

Alícuotas aplicables

El 16 de Junio de 2021 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.630 que modificó la alícuota del impuesto a las ganancias, aplicable para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 (para la Sociedad aplicaba a partir del 1 de mayo de 2021) e indicó en el último párrafo del art. 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que los montos serán ajustados anualmente, a partir del 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 descripto resultarán de aplicación para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La escala vigente para ejercicios fiscales iniciados a partir del 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.

	31.10.2025	31.10.2024
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	(42.998.682)	56.594.209
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
Resultado neto por acción básico y diluido	(239,1446)	314,7585
	31.10.2025	31.10.2024
Resultado integral atribuible a los accionistas de la Sociedad	(30.442.915)	38.191.295
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
Resultado integral por acción básico y diluido	(169,3136)	212,4075

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 15 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ ver Nota 4.

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 16 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

NOTA 17 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 18 – INVERSIONES FINANCIERAS

a valor razonable

	31.10.2025	30.04.2025
Corriente		
En moneda extranjera (Nota 28)		
Títulos Públicos	15.771.904	13.290.127
Total	15.771.904	13.290.127

NOTA 19 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 20 - RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS

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

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

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

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

NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS

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

La evolución de los préstamos es la siguiente:

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

a) Obligaciones Negociables Senior Notes Clase XI

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

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

Monto de la Emisión: US\$ 45.097.020.

Fecha de Emisión: 17 de junio de 2025.

Fecha de Vencimiento: 17 de junio de 2028.

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 7,75% nominal anual.

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

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

b) Resumen de Obligaciones Negociables

Obligaciones Negociables	Monto en US\$	Monto en \$ (en miles)	Calificación (a la fecha de emisión de los presentes Estados financieros)
Clase III ⁽²⁾	22.433.559	32.371.626	Calificación internacional: "B-" por parte de Fitch y Standard & Poor's, respectivamente. Calificación local: "AA" y "B-", por parte de Fix y Standard & Poor's, respectivamente
Clase IV ⁽²⁾	17.566.441	25.348.374	
Clase V ⁽¹⁾	141.601.200	204.613.734	
Clase VI ⁽²⁾	30.676.500	44.266.190	
Clase VII ⁽²⁾	36.780.842 ⁽³⁾	53.074.755	
Clase VIII ⁽¹⁾⁽⁴⁾	43.854.472 ⁽³⁾	63.369.712	
Clase X ⁽²⁾	55.599.334	80.229.839	
Clase XI ⁽¹⁾	45.097.020	65.165.194	

(1) No incluyen los intereses devengados al cierre.

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

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

(4) Ver Nota 31 a).

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

Adicionalmente ver Nota 31 a).

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

NOTA 23 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 24 - CARGAS FISCALES

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

NOTA 25 - OTRAS DEUDAS

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

NOTA 26 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2025.

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

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

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i.) Con la sociedad controlante

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

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

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

Las operaciones con Interflow S.A. fueron:

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:

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

a.iii.) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

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

a.iv.) Con los consorcios

Las operaciones con Loma Negra fueron:

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

Las operaciones con Lote IV La Yesera fueron:

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

a.v) Con las UTs

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
11 de diciembre de 2025
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	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024
Reintegro de gastos	327	134.572	327	-
Aportes realizados	(1.211.021)	(11.061.444)	(495.151)	(2.206.116)
Distribuciones a los socios	191.428	2.611.082	133.339	2.101.543

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

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO

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

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

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

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

⁽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 diciembre de 2025
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 diciembre de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 30 – CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

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

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

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

NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES

a) Obligaciones Negociables Clase XII

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

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

Monto de la Emisión: US\$ 70.905.879.

Fecha de Emisión: 4 de diciembre de 2025.

Fecha de Vencimiento: 4 de junio de 2029.

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 8,25% nominal anual.

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

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

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

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

b) Aportes irrevocables en Prexium

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

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Dr. Norberto Luis Feoli