



CAPEX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de enero 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 (EGRESOS) / INGRESOS 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	- PARTICIPACION EN SOCIEDADES
31	- CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO
32	- RESERVAS DE GAS Y PETRÓLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISIÓN EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)

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
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
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
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RECPAM	Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda
SE	Secretaría de Energía
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate



COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

Presidente

Sr. Alejandro Götz

Vicepresidente

Sr. Pablo Alfredo Götz

Directores Titulares

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Verónica Segovia

Sr. Pablo Menéndez

Directores Suplentes

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. Miguel Fernando Götz

Sr. Sebastián Götz

Síndicos Titulares

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

Síndicos Suplentes

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de enero 2025 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 37 iniciado el 1° de mayo de 2024

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
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2024 y 2023 y
finalizados el 31 de enero 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Ingresos por ventas	7	294.145.013	326.292.684	94.120.849	131.160.444
Costo de ventas	8	(201.790.022)	(170.873.004)	(62.286.751)	(61.417.224)
Resultado bruto		92.354.991	155.419.680	31.834.098	69.743.220
Gastos de exploración		-	(59.889.740)	-	(656.717)
Gastos de comercialización	9	(52.253.387)	(67.156.894)	(16.202.137)	(26.846.041)
Gastos de administración	10	(20.812.644)	(19.270.198)	(6.768.367)	(6.707.946)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	11	(37.693.261)	2.293.356	(36.614.008)	3.028.548
Resultado operativo		(18.404.301)	11.396.204	(27.750.414)	38.561.064
Ingresos financieros	12	16.012.920	115.202.878	6.509.430	70.184.161
Costos financieros	12	(119.981.607)	(663.448.840)	(37.125.002)	(445.956.701)
Otros resultados financieros RECPAM		127.876.864	397.428.985	40.747.104	215.312.415
Resultados financieros, neto		23.908.177	(150.816.977)	10.131.532	(160.460.125)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		5.503.876	(139.420.773)	(17.618.882)	(121.899.061)
Impuesto a las ganancias	13	37.439.757	32.015.381	14.386.432	20.672.831
Resultado neto del período		42.943.633	(107.405.392)	(3.232.450)	(101.226.230)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados					
Otros resultados integrales por revaluación de activos	20	(19.231.016)	38.999.172	(4.089.008)	45.984.601
Resultado integral del período		23.712.617	(68.406.220)	(7.321.458)	(55.241.629)
Resultado neto del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		43.113.389	(107.472.076)	(3.228.797)	(101.798.439)
Participación no controlante		(169.756)	66.684	(3.653)	572.209
Resultado neto del período		42.943.633	(107.405.392)	(3.232.450)	(101.226.230)
Resultado Integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		23.960.594	(68.768.264)	(7.312.360)	(56.152.490)
Participación no controlante		(247.977)	362.044	(9.098)	910.861
Resultado integral del período		23.712.617	(68.406.220)	(7.321.458)	(55.241.629)
Resultado neto por acción básico y diluido:					
- Resultados por acción básico y diluido	14	239,7826	(597,7246)	(17,9575)	(566,1697)
Resultado integral por acción básico y diluido:					
- Resultados por acción básico y diluido	14	133,2610	(382,4666)	(40,6690)	(312,3018)

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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 Gótz
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2025	30.04.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	15	941.763.790	989.057.943
Activos intangibles		6.954.282	6.292.479
Activo neto por impuesto diferido	13	4.993.558	5.718.416
Activos por derechos de uso		1.623.248	2.318.926
Repuestos y materiales		52.678.843	44.428.359
Otras cuentas por cobrar	16	10.495.140	8.018.757
Total del activo no corriente		1.018.508.861	1.055.834.880
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		14.830.760	12.368.223
Inventarios		568.169	5.324.943
Otras cuentas por cobrar	16	35.084.466	34.861.115
Cuentas por cobrar comerciales	17	52.887.466	86.131.828
Inversiones financieras	18	10.914.787	1.823.527
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	16.011.688	20.164.400
Total del activo corriente		130.297.336	160.674.036
Total del activo		1.148.806.197	1.216.508.916

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2025	30.04.2024
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		106.058.493	106.058.493
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		47.003.837	47.003.837
Reserva legal		19.344.859	19.344.859
Reserva facultativa		252.394.874	298.009.553
Reserva por revaluación de activos	20	20.805.833	42.441.476
Resultados no asignados		45.596.237	(45.614.679)
Total del patrimonio		491.463.621	467.503.027
Participación no controlada		2.287.787	2.535.764
Total del patrimonio		493.751.408	470.038.791
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	21	2.417.910	3.464.096
Deudas financieras	22	379.358.028	374.241.785
Pasivo por impuesto diferido	13	76.799.407	125.335.023
Provisiones y otros cargos	26	35.844.822	36.633.487
Total del pasivo no corriente		494.420.167	539.674.391
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	21	74.317.886	82.849.676
Deudas financieras	22	74.200.399	103.578.024
Remuneraciones y cargas sociales	23	6.590.384	10.787.689
Cargas fiscales	24	1.996.092	4.711.907
Otras deudas	25	3.529.861	4.868.438
Total del pasivo corriente		160.634.622	206.795.734
Total del pasivo		655.054.789	746.470.125
Total del patrimonio y del pasivo		1.148.806.197	1.216.508.916

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente a los periodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de enero 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

	Capital				Ganancias reservadas		Resultados acumulados		Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados			
							Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾				
Saldos al 30 de abril de 2023	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	13.182.477	180.924.302	37.891.373	123.247.633	508.567.603	3.075.600	511.643.203
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 23 de agosto de 2023	-	-	-	-	6.162.382	117.085.251	-	(123.247.633)	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	38.703.812	(107.472.076)	(68.768.264)	362.044	(68.406.220)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(1.692.516)	1.692.516	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2024	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	19.344.859	298.009.553	74.902.669	(105.779.560)	439.799.339	3.437.644	443.236.983
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(31.885.724)	59.589.412	27.703.688	(901.880)	26.801.808
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(575.469)	575.469	-	-	-
Saldos al 30 de abril de 2024	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	19.344.859	298.009.553	42.441.476	(45.614.679)	467.503.027	2.535.764	470.038.791
Asamblea General Ordinaria del 21 de agosto de 2024	-	-	-	-	-	(45.614.679)	-	45.614.679	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(19.152.795)	43.113.389	23.960.594	(247.977)	23.712.617
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(2.482.848)	2.482.848	-	-	-
Saldos al 31 de enero 2025	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	19.344.859	252.394.874	20.805.833	45.596.237	491.463.621	2.287.787	493.751.408

(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 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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 nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2024 y 2023 y
finalizados el 31 de enero 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2025	31.01.2024
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		42.943.633	(107.405.392)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.772.860)	(45.750.624)
Impuesto a las ganancias	13	(37.439.757)	(32.015.381)
Intereses sobre deudas financieras devengados (incluye comisiones)	22	18.600.107	38.294.556
Costo por baja de Propiedad, Planta y Equipo		-	59.889.740
Provisiones desvalorización de créditos impositivos		14.243	-
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	22	77.827.790	538.747.334
Resultados financieros generados por inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(3.665.122)	1.913.672
RECPAM		(120.654.870)	(421.320.307)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		-	(399.671)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	12	8.067.631	5.538.803
Depreciación de propiedad, planta y equipo	15	87.511.875	76.253.126
Amortización derechos de uso		695.678	1.116.520
Desvalorización/(recupero) de propiedad, planta y equipo	15	41.735.909	(679.415)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		33.244.363	9.004.606
Aumento de otras cuentas por cobrar		(7.051.722)	(13.988.177)
Disminución / (Aumento) de inventarios		4.756.774	(2.815.712)
Aumento de repuestos y materiales		(10.713.019)	(10.486.362)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(19.214.353)	(22.602.750)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(4.197.305)	(2.867.325)
Disminución de cargas fiscales		(2.731.646)	(602.891)
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(1.338.577)	844.532
		106.618.772	70.668.882
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(101.348.413)	(123.792.127)
Evolución de inversiones financieras no consideradas efectivo		(5.848.052)	(5.914.561)
Altas de activos intangibles		(661.803)	(548.359)
		(107.858.268)	(130.255.047)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados	22	(14.999.307)	(16.824.832)
Deudas financieras canceladas	22	(67.574.259)	(4.447.133)
Deudas financieras obtenidas	22	83.696.637	85.806.804
Pago alquiler (NIIF 16)		(912.135)	(979.115)
		210.936	63.555.724
		(1.028.560)	3.969.559
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación (Disminución) / Aumento neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		1.772.860	45.750.624
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(5.215.122)	(7.672.361)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período	19	19.474.998	2.635.764
		15.004.176	44.683.586

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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	31.01.2025	31.01.2024
Provisión por abandono de pozos	(3.372.793)	508.643
Adquisiciones en Propiedad, planta y equipo no abonadas	(6.818.628)	(1.540.892)
Provisión por prioridades de despacho	-	4.715.516
Variación del monto de capital por Canje de Obligaciones Negociables Clase II con Clase V	-	10.097.510

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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 enero 2025 y 30 de abril de 2024, 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, y la prestación de servicios relacionados con el procesamiento y la separación de gases.

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.

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
CT ADC	Neuquén	100%	Capex	-	Generación Energía	-
GLP	Neuquén	95%	SEB	-	Procesamiento y Separación de gases líquidos derivados del gas	-

(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.

(2) con excepción por las correspondientes al PAD ADC-1050 donde Trafigura Argentina S.A. posee el 30% de las reservas de gas y petróleo por el plazo de 12 años hasta el año 2036 inclusive y por 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 (Ver punto a).

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Área / Negocio	Provincia	% Participación directa e indirecta	Operador	Año de vencimiento de concesión	Tipo de concesión / actividad	Marco Normativo
PED I	Chubut	85,2046%	Hychico	-	Energía Eólica	-
PED II	Chubut	99,26%	EG WIND	-	Energía Eólica	-
H&O	Chubut	85,2046%	Hychico	-	Energía renovable	-
PARQUE SOLAR "La Salvación"	San Luis	99,26%	4SOLAR	-	Energía Solar	-

a) Asset Technical Collaboration Agreement

El 21 de noviembre de 2024 se firmó el "Asset Technical Collaboration Agreement" entre Capex y Schlumberger Argentina S.A. (Schlumberger), para el desarrollo de hidrocarburos en la formación Vaca Muerta.

En virtud del Acuerdo, Schlumberger asumió el compromiso de participar en el desarrollo de 4 pozos junto con la Sociedad y Trafigura Argentina S.A., y tendrá el derecho, durante 30 meses, a participar en hasta 8 pozos adicionales, para lo cual participará con el 19% de los gastos de capital requeridos para la perforación de los pozos en los que participe mediante la prestación de servicios y, en consecuencia, tendrá derecho al 19% de la producción resultante de los mismos durante 12 años.

Adicionalmente, con este acuerdo, se suscribió un "Asset Management Agreement" y un contrato de Unión Transitoria de Empresas denominada "Capex – Trafigura – SLB – UT Agua del Cajón", con la participación de la Sociedad en un 51%, Trafigura Argentina S.A. en un 30% y Schlumberger Argentina S.A. en un 19%.

b) Licitación Cinco Saltos Norte

Luego de haber efectuado una iniciativa privada, el 6 de diciembre de 2024 Capex se presentó en la Licitación Nacional e Internacional sobre el área No Convencional de Cinco Saltos Norte, ofertando un plan de inversión de US\$ 6,85 millones, siendo el compromiso mínimo de inversión de US\$ 5,6 millones. Dicho plan contempla la perforación de un pozo de 1500 m de rama horizontal a la formación Vaca Muerta. Se espera obtener por parte de la Autoridad de Aplicación el decreto de adjudicación en los próximos meses del año 2025.

1.2. - Contexto económico en el que opera la Sociedad

Adicionalmente a lo manifestado en los estados contables por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2024, la economía argentina verificó una inflación acumulada del 34,9% y 184,6% (IPC) para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente, y una depreciación del 20,2% y 271,1% del peso frente al dólar estadounidense para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero 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.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Medidas del BCRA

Adicionalmente a lo manifestado en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2024, se han dictado las siguientes reglamentaciones específicas del BCRA:

- Con respecto al pago de importaciones de bienes, el BCRA introdujo algunas modificaciones flexibilizando los términos de éstas. Con fecha 19 de septiembre de 2024 se publicó la Com. A 8108 en la cual habilita a pagar las importaciones a los 60 días de nacionalización de la mercadería y, posteriormente, el día 17 de octubre de 2024 redujo ese plazo a 30 días. Asimismo, con fecha 21 de noviembre de 2024 la Com. A 8133 habilitó la posibilidad de realizar pagos a la vista y/o anticipados de bienes de capital con dólares propios depositados en cuentas en entidades financieras locales.
- Con respecto a deudas financieras, con fecha 3 de octubre de 2024 estableció ciertas condiciones para precancelar las deudas financieras vigentes, como por ejemplo la toma de nuevos títulos de deuda con una vida promedio de al menos 2 años. Adicionalmente, con fecha 7 de noviembre de 2024 incorporó la posibilidad de anticipar la compra de moneda extranjera para el pago de vencimientos de deuda en el exterior hasta 60 días antes del vencimiento, modificando así el plazo vigente de 5 días, dentro de operaciones de refinanciamiento de ésta.
- Con respecto a las exportaciones, con fecha 28 de noviembre de 2024 extendió los plazos para la obligación de liquidación de las exportaciones de bienes y servicios del exterior. En el caso de la Sociedad, se extendió de 5 a 20 días hábiles de fecha de cobro.
- Con respecto a deudas financieras, con fecha 7 de noviembre de 2024, la Comunicación "A" 8129 estableció una ampliación de las condiciones para que los residentes puedan pagar servicios de deuda o de títulos de deuda, ya sea local o del exterior, antes del plazo permitido entre otras condiciones están la de permitir el depósito de la moneda extranjera en cuenta en entidades financieras locales hasta aplicarlo al pago, como así también se podrá acceder hasta 60 días antes del vencimiento, etc. Adicionalmente, estableció un mínimo de 365 días para transferencias al exterior por pago de capital de títulos de deuda emitidos a partir del 8 de noviembre de 2024.
- Con relación al pago de importaciones, con fecha 21 de noviembre de 2024, la Comunicación "A" 8133 permite cancelar en forma anticipada, al plazo correspondiente para el pago de importaciones de bienes con registro aduanero pendiente, si se realiza mediante canje/arbitraje con fondos depositados en moneda extranjera en una entidad local y/o en forma simultánea con la liquidación de financiaciones en moneda extranjera, y para el caso de servicios solo mediante canje/arbitraje siempre que la contraparte no esté vinculada al cliente.
- Con relación al plazo de liquidación de exportaciones, con fecha 28 de noviembre de 2024, la Comunicación "A" 8137 amplió los plazos para la liquidación de cobros de exportaciones de bienes y servicios a 20 días hábiles desde su cobro. Adicionalmente, se podrán mantener en el exterior desembolsos de endeudamientos financieros recibidos en los últimos 180 días y depositados en cuentas bancarias a su nombre siempre y cuando el monto de los fondos depositados no supere el equivalente a pagar por capital e intereses de los próximos 365 días.
- Con relación al pago de intereses, la Comunicación "A" 8161, de fecha 19 de diciembre de 2024 elimina el requisito de conformidad previa del BCRA para el pago de intereses compensatorios sobre deudas financieras con contrapartes vinculadas del exterior, devengados a partir del 1 de enero de 2025.
- La Comunicación "A" 8178 de fecha 16 de enero de 2025 establece que las entidades que adquieran títulos valores en suscripción primaria con liquidación en el exterior solo podrán venderlos en el mercado secundario en moneda extranjera en el país luego de 90 días. Esta medida se aplica a suscripciones primarias con liquidación a partir del 20 de enero de 2025.

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
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Impuesto PAIS

Adicionalmente a lo manifestado en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2024, el 30 de agosto de 2024 el PEN emitió el Decreto N° 777/2024, a través del cual se redujo la alícuota al 7,5% para las operaciones de compra de billetes y divisas en moneda extranjera efectuadas por residentes en el país para el pago de obligaciones por la importación de determinados bienes, y por la adquisición en el exterior de servicios de fletes y otros servicios de transporte por operaciones de comercio exterior, cuando sean prestados por no residentes.

El "Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)" fue creado por el término de cinco años a partir del día 23 de diciembre de 2019 quedando sin efecto a partir de diciembre 2024, razón por la cual con fecha 25 de noviembre de 2024, mediante la RG 5604/2024, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) derogó la RG 5393/2023, eliminando el pago del 95% del monto total del Impuesto PAIS aplicable, pagadero al momento de realizar la importación de bienes.

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 2024, con excepción de:

a) Sector petrolero

Ley Nacional N° 27.742 y Decreto 1057/2024:

El 8 de julio de 2024 se publicó la Ley 27.742, la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos (Ley Bases) que modificó la Ley 17.319, la cual fue reglamentada el 29 de noviembre de 2024 con el Decreto 1057/2024. Las principales modificaciones son:

- Se incluye dentro de las actividades reguladas en la actividad hidrocarburífera, el procesamiento y el almacenaje de hidrocarburos;
- Se suma como objetivo maximizar la renta obtenida de la explotación de los recursos y satisfacer las necesidades de hidrocarburos del país;
- Establece las nuevas condiciones para otorgar permisos y concesiones, autorizaciones de transporte y almacenaje y habilitaciones de procesamiento de hidrocarburos;
- Se fijan las condiciones para ser titulares de permisos y concesiones, teniendo el dominio de los hidrocarburos que extraigan y que podrán transportarlos, comercializarlos, industrializarlos y comercializar sus derivados libremente, pudiendo fijar sus precios de comercialización sin intervención del PEN en estas actividades;
- Las exportaciones de hidrocarburos y sus derivados serán libres sujetos a la no objeción de la SE. El comercio de hidrocarburos será libre y el PEN establecerá el régimen de exportación e importación asegurando los objetivos de la ley;
- Mientras que el Permisionario no realice la denuncia de comercialidad del art. 22 de la ley podrá disponer de los productos extraídos durante la exploración, pero no se le permitirá la explotación del yacimiento;
- Establece como plazo máximo el 31 de diciembre de 2028 para solicitar la reconversión de una concesión convencional en una no convencional. En caso de que se apruebe la reconversión, se otorgará un nuevo período de concesión por 35 años, por única vez, a partir de la fecha de la solicitud;
- Elimina la obligación del concesionario de explotación de asegurar la máxima producción de hidrocarburos, siempre que sea compatible con una explotación adecuada y económica del yacimiento, así como con la observancia de criterios que garanticen una correcta conservación de las reservas;

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

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

- Sin perjuicio de las concesiones de exploración y transporte otorgadas con anterioridad a la sanción de la Ley Bases (las cuales continuarán rigiéndose por el marco legal vigente anterior a esta ley), para las nuevas concesiones, el PE nacional o provincial, según corresponda, podrá establecer, al momento de definir los pliegos de bases y condiciones conforme artículo 47, plazos de hasta diez años como máximo sobre los establecidos en los incisos a), b) y c) del dicho artículo, siempre que se justifique de manera fundada y motivada la necesidad de tal extensión. En ningún caso, los plazos podrán ser fijados a perpetuidad;
- Las concesiones de transporte y de procesamiento en ningún caso implicarán un derecho de exclusividad para quien las realice;
- Quienes posean una habilitación para procesar hidrocarburos estarán obligados a procesar hasta un máximo del 5% de la capacidad de sus instalaciones, siempre que no se comprometa la seguridad del proceso, que las partes arriben a un acuerdo sobre el servicio a prestar y que el solicitante asuma los costos asociados a la conexión a la planta. Dicho porcentaje podrá ser incrementado: (i) por acuerdo de partes en cualquier momento y/o (ii) por la autoridad de aplicación, una vez transcurridos cuatro años desde la habilitación comercial de la planta, y en caso de persistir la capacidad remanente u ociosa de la planta. Si se tratare de plantas de procesamiento de combustible líquido, el servicio de procesamiento incluirá el servicio de almacenaje;
- Se determinan las autorizaciones de almacenamiento subterráneo de gas natural junto con las condiciones para su otorgamiento. Estas autorizaciones confieren el derecho de almacenar gas natural en reservorios naturales de hidrocarburos depletados, incluyendo el proceso de inyección, depósito y retiro del gas natural;
- Las concesiones de explotación existentes, al fin de su término, no podrán ser adjudicadas sin mediar un nuevo procedimiento licitatorio. La licitación correspondiente podrá realizarse con un plazo mínimo de antelación de un año al vencimiento de las mismas;
- Establece los nuevos valores del canon de exploración y explotación, ajustables anualmente con la cotización del 'ICE Brent Primera Línea':
 - a) Canon de Exploración:
 - 1er. Período: el monto equivalente en pesos de 0,50 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
 - 2do. Período: el monto equivalente en pesos de 2 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
 - Prórroga: el monto equivalente en pesos a 15 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
 - b) Canon de Explotación:

El concesionario de explotación pagará anualmente y por adelantado al PE nacional o provincial, según corresponda, el monto equivalente en pesos de 10 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado o fracción abarcado por el área.
- El concesionario de explotación deberá abonar mensualmente regalías sobre el producido, calculadas como un porcentaje equivalente al establecido en el proceso de adjudicación. Para los contratos vigentes a la fecha de sanción de la Ley Bases, se aplicará la regalía previamente acordada. El Poder Ejecutivo nacional o provincial, según corresponda, podrá reducir este porcentaje hasta el cinco por ciento (5%), considerando la productividad, las condiciones y la ubicación de los pozos. Asimismo, en las nuevas licitaciones, los oferentes competirán en función del porcentaje de la regalía, tomando como base un valor inicial del 15%.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

b) Sector eléctrico

Ley Nacional N° 27.742 de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos (Ley Bases)

Las principales modificaciones establecidas por la Ley Bases en el marco eléctrico son:

- i) unificación del ENRE y del ENARGAS a fin de constituir un único ente regulador;
- ii) faculta al PEN a adecuar, en el plazo de la emergencia declarada, el marco regulatorio de la energía eléctrica conformado por las Leyes N° 15.336 y N° 24.065 a fin de:
 - promover la apertura del comercio internacional de la energía eléctrica;
 - asegurar la libre comercialización y máxima competencia de la industria, garantizando a los usuarios finales la libre elección de proveedor;
 - impulsar el despacho económico de las transacciones de energía, basado en la remuneración del costo económico horario del sistema, considerando el gasto marginal horario del sistema y la energía no suministrada;
 - adecuar las tarifas del sistema energético sobre la base de los costos reales del suministro, a fin de cubrir las necesidades de inversión y garantizar la prestación continua y de regular los servicios públicos;
 - explicitar los diferentes conceptos que el usuario final deberá abonar, con la expresa obligación del distribuidor de actuar como agente de percepción o retención de los importes a percibir en concepto de energía, transporte e impuestos correspondientes al MEM y al Fisco, según corresponda; y
 - garantizar el desarrollo de infraestructura de transporte de energía eléctrica mediante mecanismos abiertos, transparentes, eficientes y competitivos.

Resolución 99/2024 de la Secretaría de Energía y modificatorias

Con fecha 14 de junio de 2024 la Secretaría de Energía del Ministerio de Economía publicó la Res 99/2024, la cual actualizó en un 25%, aproximadamente, los valores remunerados por la potencia y energía para las transacciones de junio y julio de 2024. A partir de la transacción del mes de agosto de 2024, los valores remunerados por la potencia y energía fueron actualizados mensualmente. Las Res 193/2024, 233/2024 y 285/2024 actualizaron los valores en un 3%, 5% y 2,7%, respectivamente, para las transacciones de agosto, septiembre y octubre de 2024. Con fecha 31 de octubre de 2024, la Secretaría de Coordinación de Energía y Minería del Ministerio de Economía dictó la Res 20/2024, la cual establece un incremento del 6% de los valores remunerados por potencia y energía para la transacción de noviembre de 2024. Posteriormente la Secretaría de Energía emitió las Res 387/2024, 603/2024, 27/2025 y 113/2025 mediante las cuales otorgó un incremento del 5%, 4%, 4% y 1,5% para las transacciones de diciembre de 2024, enero, febrero y marzo 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 99/2024	Res 193/2024	Res 233/2024	Res 285/2024	Res 20/2024	Res 387/2024	Res 603/2024	Res 27/2025	Res 113/2025
	Hasta julio de 2024	agosto de 2024	septiembre de 2024	octubre de 2024	noviembre de 2024	diciembre de 2024	enero de 2025	febrero de 2025	A partir de marzo de 2025
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	1.342.024	1.382.285	1.451.399	1.490.587	1.580.022	1.659.023	1.725.384	1.794.399	1.821.315

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

b) Precio para la potencia garantizada ofrecida (PrePotDIGO)

	Res 99/2024	Res 193/2024	Res 233/2024	Res 285/2024	Res 20/2024	Res 387/2024	Res 603/2024	Res 27/2025	Res 113/2025
	Hasta julio de 2024	agosto de 2024	septiembre de 2024	octubre de 2024	noviembre de 2024	diciembre de 2024	enero de 2025	febrero de 2025	A partir de marzo de 2025
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]
Dic – Ene – Feb – Jun – Jul – Ago	4.800.060	4.944.062	5.191.265	5.331.429	5.651.315	5.933.881	6.171.236	6.418.085	6.514.356
Mar – Abr – May – Sep – Oct – Nov	3.600.048	3.708.049	3.893.451	3.998.574	4.238.488	4.450.412	4.628.428	4.813.565	4.885.768

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 99/2024	Res 193/2024	Res 233/2024	Res 285/2024	Res 20/2024	Res 387/2024	Res 603/2024	Res 27/2025	Res 113/2025
	Hasta julio de 2024	agosto de 2024	septiembre de 2024	octubre de 2024	noviembre de 2024	diciembre de 2024	enero de 2025	febrero de 2025	A partir de marzo de 2025
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.203	3.299	3.464	3.558	3.771	3.960	4.118	4.283	4.347

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.

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 99/2024	Res 193/2024	Res 233/2024	Res 285/2024	Res 20/2024	Res 387/2024	Res 603/2024	Res 27/2025	Res 113/2025
	Hasta julio de 2024	agosto de 2024	septiembre de 2024	octubre de 2024	noviembre de 2024	diciembre de 2024	enero de 2025	febrero de 2025	A partir de marzo de 2025
Tecnología / Escala	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]	[\$/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	1.115	1.148	1.205	1.238	1.312	1.378	1.433	1.490	1.512

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.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Resolución 21/2025 de la Secretaría de Energía

Con fecha 28 de enero de 2025 se publicó la Res N° 21/2025 de la Secretaría de Energía la cual introduce modificaciones al marco regulatorio del Mercado Eléctrico Mayorista, tendientes a su normalización, eliminando restricciones para la celebración de contratos en el mercado a término, descentralizando la gestión de combustibles y creando incentivos para la incorporación de nueva capacidad de generación de energía en condiciones competitivas.

Las principales modificaciones son:

1. Excepción de la suspensión temporal establecida en la Resolución N° 95/2013 para los proyectos de generación, autogeneración o cogeneración de energía eléctrica de fuente convencional térmica, hidroeléctrica o nuclear

Los proyectos de generación, autogeneración o cogeneración de energía eléctrica de fuente convencional térmica, hidroeléctrica o nuclear habilitados comercialmente, a partir del 1° de enero de 2025, quedan exceptuados de la suspensión de la incorporación de nuevos contratos en el mercado a término establecida en el artículo 9 de la Resolución 95/2013. En consecuencia, los titulares de dichos proyectos podrán celebrar contratos de abastecimiento en el mercado a término con Agentes Distribuidores a Grandes Usuarios del MEM, y administrarlos de acuerdo con "Los Procedimientos para la Programación de la Operación, el Despacho de Cargas y el Cálculo de Precios".

2. Derogación de la Resolución N° 354/2020 y sustitución del artículo 8 de la Resolución 95/2013

A partir del 1 de febrero de 2025, se deroga la Resolución N° 354/2020 de la Secretaría de Energía, la cual, entre otras cuestiones, establecía los parámetros para la actuación de CAMMESA en virtud del Plan Gas.Ar, determinando volúmenes firmes de gas para su consumo en generación térmica según un orden de prioridad de despacho.

Adicionalmente, a partir del 1 de marzo de 2025, se modifica el régimen de la provisión de combustibles destinados a la generación de energía eléctrica, estableciéndose lo siguiente:

- La gestión comercial y el despacho de combustibles destinados a generadores térmicos bajo contratos de abastecimiento sin obligación de gestión propia seguirá a cargo de CAMMESA.
- Los generadores térmicos al spot podrán gestionar su propio abastecimiento de combustible. En caso de ser necesario, CAMMESA actuará como proveedor de última instancia.
- Los costos asociados a la gestión de combustibles propios se valorizarán según los precios de referencia utilizados y aceptados en la "Declaración de Costos Variables de Producción", incluyendo fletes, transporte, distribución de gas natural, impuestos y tasas asociadas.

3. Nuevos valores transitorios de Costo de Energía No Suministrada

- A partir del 1 de febrero de 2025, se establece que el costo de energía no suministrada programada será de 1.500 US\$/MWh, rigiendo los siguientes escalones de falla respecto de la demanda y su respectiva valorización:
 - Hasta 5%: 350 US\$/MWh;
 - Hasta 10%: 750 US\$/MWh;
 - Más de 10%: 1.500 US\$/MWh.

Estos valores serán aplicables hasta que se realice una evaluación socioeconómica de la valorización del costo de energía no suministrada.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

4. Derogación del Servicio de Energía Plus

A partir del 1 de febrero de 2025, se derogan las disposiciones de la Resolución N° 1281/2006 que implementaron el denominado "Servicio de Energía Plus".

Los contratos vigentes bajo esta modalidad continuarán su transacción en iguales condiciones hasta su finalización.

La incorporación de nuevos contratos o renovación de contratos en el mercado a término del MEM bajo la modalidad de "Servicio de Energía Plus" tendrá como fecha límite de vigencia el 31 de octubre de 2025.

5. Facultades de la Subsecretaría de Energía Eléctrica

La Subsecretaría de Energía Eléctrica podrá dictar normas reglamentarias, complementarias y aclaratorias, así como llevar adelante las acciones necesarias para implementar las disposiciones de la Resolución.

Notas sobre lineamientos de aplicación de la Resolución 21/2025 de la Secretaría de Energía

Posterior a la publicación de la RES 21/2025, CAMMESA y la SEN emitieron dos notas donde se esbozan los primeros lineamientos para la aplicación de las normativas de la mencionada resolución. Actualmente se circularizaron dichos lineamientos entre las asociaciones y cámaras involucradas (industriales, generadores, productores de combustibles, transportistas, distribuidores y usuarios) con la intención de que dichas entidades efectúen los comentarios y consultas que consideren hasta la entrada en vigencia de la normativa definitiva.

c) Sector gas natural

Ley Nacional N° 27.742 y Decreto 1057/2024:

Ver "Sector petrolero"

d) Sector GLP:

Resolución de la Secretaría de Energía N° 15-2025

El 24 de enero de 2025 se publicó la Resolución de la Secretaría de Energía N° 15/2025 en el marco de la Ley Bases indicando que se ha iniciado un proceso de desregulación del mercado del GLP en el país con el objetivo de transformar el mercado de GLP en un modelo eficiente, competitivo y sostenible.

Conforme esta nueva normativa se dispusieron las siguientes definiciones:

- Sustituir el punto 1.2 del Reglamento General de la Resolución de la Secretaría de Energía N° 49/2015 (en adelante el Reglamento) que creó el Programa Hogares con Garrafa (el Programa) fijando como nuevos objetivos particulares:
 - Establecer precios de referencia para las garrafas de 10, 12 y 15 kilogramos válidos en todo el territorio nacional.
 - Establecer una política de subsidios tal que los recursos del Estado Nacional alcancen a los sectores más vulnerables de la población.
 - Otorgar un subsidio directo para los hogares de bajos recursos y a viviendas de uso social que no cuenten con servicio de gas por redes, para asegurarles la adquisición de garrafas de Gas Licuado de Petróleo de 10, 12 y 15 kilogramos.
 - Incorporar tratamientos diferenciales según las características del hogar y su ubicación.
- Sustituir el punto 4 del Apartado II del Reglamento, en línea con lo dispuesto en los objetivos particulares, indicando adicionalmente que el Programa se complementa con una fuerte fiscalización y control en cada punto de la cadena de comercialización y un esquema de sanciones.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

- Sustituir el Apartado III del Reglamento, relacionados con los Precios:
III Precios.

Los Precios de referencia para las garrafas de 10, 12 y 15 kilogramos determinados por la autoridad de aplicación serán tomados como una guía por los integrantes de la cadena de comercialización, sin ser vinculantes para los actores comerciales.

Precio de venta del Productor. El precio de venta del butano, propano y/o mezcla con destino a garrafas de 10, 12 y 15 kilogramos no deberán superar el precio de paridad de exportación.

- Eliminar el Apartado V del Reglamento que establecía las compensaciones a los Productores en función de los volúmenes de producto, butano y propano, que tengan por destino exclusivo el consumo en el mercado interno de GLP envasado en garrafas de 10,12 y 15 kilogramos de uso doméstico.
- Derogar el Apartado VI del Reglamento que establecía los Cupos y Aportes que los Productores debían volcar en el mercado interno.
- Sustituir el Apartado VII del Reglamento estableciéndose un nuevo desarrollo del Programa:
 - Se establece como modalidad de comercialización la relación comercial en cadena, entre los Productores, Comercializadores, Fraccionadores, Distribuidores, Comerciales y Consumidores Finales. Los Operadores deben cumplir con los requisitos técnicos y las medidas de seguridad establecidas en la normativa vigente.
 - El Productor deberá asegurar que el GLP esté disponible para el mercado interno de manera continua y suficiente, en el marco de lo establecido por el inciso b) del Art. 74 de la Ley 26.020.
 - Los Productores deberán registrar diariamente la cantidad de producto que se encuentra almacenado en cada una de las plantas de almacenamiento de su propiedad.
 - Los Fraccionadores tienen permitido adquirir los volúmenes necesarios según sus operaciones, pero sujetos a un límite denominado Volumen Máximo Permitido (VMP), basado en la relación entre el parque de envases aptos registrados por cada operador y el índice de rotación máximo aplicable. La Secretaría de Energía publicará el VMP de cada empresa fraccionadora, acompañado de la información sobre el parque de envases registrado, las compras mensuales de GLP, y el índice de rotación máximo aplicable de manera general a todas las empresas fraccionadoras.

Finalmente derogó la Resolución de la Secretaría de Energía N° 70/201 que establecía los precios de referencia y compensaciones del Programa.

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 periodo de nueve meses finalizado el 31 de enero 2025, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de abril de 2024.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero 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 nueve meses finalizados el 31 de enero 2025 y 2024 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 13 de marzo de 2025.

Reexpresión de estados financieros

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de enero 2025 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". El índice al 31 de enero 2025 fue de 7.864,1257 con una inflación período de nueve meses del 34,9% y, en los últimos doce meses, del 84,5%. En comparación, al 31 de enero de 2024 el índice fue de 4.261,5324 con una inflación de los últimos nueve meses a dicha fecha del 184,6% y, en los últimos doce meses, del 254,2%.

Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2024 y por el período de nueve meses finalizado el 31 de enero 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 enero 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.

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 2024.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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 2024. 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 enero de 2025 la Sociedad revisó las principales premisas utilizadas para la construcción de los flujos de ingresos de los distintos segmentos de negocio.

Respecto del segmento de negocio de petróleo y gas, la Sociedad registró una desvalorización de \$ 39.919.000 en la UGE Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste debido fundamentalmente a la disminución de reservas de las áreas, generada por los resultados registrados en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y el incremento en el nivel de costos de operación del área. Para la estimación se utilizó una tasa nominal anual de descuento en dólares del 12,29% durante el período de evaluación.

Considerando dicha desvalorización, el valor residual contable de Propiedad, planta y equipo no excede el valor presente del flujo de fondos futuros proyectado.

NOTA 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024.

	31.01.2025				30.04.2024			
	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	10.501.291	-	-	10.501.291	6.286.001	-	-	6.286.001
Títulos Públicos	10.914.787	-	-	10.914.787	1.823.527	-	-	1.823.527
Activos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales								
Propiedad Planta y equipo	-	14.683.678	168.512.897	183.196.575	-	16.468.984	201.451.885	217.920.869

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 4 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE (Cont.)

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

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

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

No existieron transferencias entre el nivel 1, 2 y 3 al 31 de enero 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 2024.

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA por la energía de ADC al 31 de enero 2025, los cuales ascienden a \$ 81.525,1 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 32.421,7 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 hasta el 31 de diciembre de 2024, al precio fijado por el “Plan Gas 2020-2024” por el volumen adjudicado.
- 2) Ingresos de energía térmica por \$ 49.103,4 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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

	Nueve meses al 31.01.2025							Total
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables				
				Energía Eólica	Energía HIDRÓ-GENO	Oxígeno		
Ingresos por ventas	196.832.345	81.525.105	9.769.370	5.629.239	228.588	160.366	-	294.145.013
Reclasificación entre segmentos	31.258.833	(32.421.652)	1.162.819	-	-	-	-	-
Ingresos por ventas por segmento	228.091.178	49.103.453	10.932.189	5.629.239	228.588	160.366	-	294.145.013
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	77,5%	16,7%	3,7%	1,9%	0,1%	0,1%	0,0%	100,0%
Costo de ventas	(171.298.057)	(22.873.136)	(3.276.087)	(3.185.667)	(704.159)	(452.916)	-	(201.790.022)
Resultado bruto	56.793.121	26.230.317	7.656.102	2.443.572	(475.571)	(292.550)	-	92.354.991
Participación por segmento sobre Resultado bruto	61,5%	28,4%	8,3%	2,6%	-0,5%	-0,3%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(45.740.721)	(4.155.795)	(2.194.570)	(141.571)	(12.219)	(8.511)	-	(52.253.387)
Gastos de administración	(13.255.505)	(6.078.032)	(970.678)	(180.670)	(53.389)	(53.389)	(220.981)	(20.812.644)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(35.859.881)	-	(918)	(1.976.064)	134.740	10.171	(1.309)	(37.693.261)
Resultado operativo	(38.062.986)	15.996.490	4.489.936	145.267	(406.439)	(344.279)	(222.290)	(18.404.301)
Ingresos financieros								16.012.920
Costos financieros								(119.981.607)
Otros resultados financieros								127.876.864
RECPAM								
Resultado antes de impuesto a las ganancias								5.503.876
Impuesto a las ganancias								37.439.757
Resultado neto del período								42.943.633
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								(19.231.016)
Resultado integral del período								23.712.617
Depreciaciones								
En Costo de ventas	(75.010.113)	(8.086.153)	(1.304.842)	(2.319.929)	(243.624)	(156.699)	-	(87.121.360)
En Gastos de administración	(742.027)	(307.337)	(36.829)	-	-	-	-	(1.086.193)
Total	(75.752.140)	(8.393.490)	(1.341.671)	(2.319.929)	(243.624)	(156.699)	-	(88.207.553)
(Desvalorizaciones) / Recupero								
En Propiedad, planta y equipo	(39.919.000) (1)	-	-	(1.961.820)	134.740	10.171	-	(41.735.909)
Total	(39.919.000)	-	-	(1.961.820)	134.740	10.171	-	(41.735.909)

- (1) desvalorización en la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, como consecuencia de la disminución de reservas, debido a los resultados obtenidos en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y un incremento en el nivel de costos de operación del área.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2025							Total
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables			Energía Solar	
				Energía Eólica	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno		
Ingresos por ventas	66.467.470	22.207.700	3.427.824	1.852.144	106.327	59.384	-	94.120.849
Reclasificación entre segmentos	4.678.026	(5.005.982)	327.956	-	-	-	-	-
Ingresos por ventas por segmento	71.145.496	17.201.718	3.755.780	1.852.144	106.327	59.384	-	94.120.849
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	75,5%	18,3%	4,0%	2,0%	0,1%	0,1%	0,0%	100,0%
Costo de ventas	(52.648.664)	(7.129.981)	(1.044.669)	(727.789)	(411.289)	(324.359)	-	(62.286.751)
Resultado bruto	18.496.832	10.071.737	2.711.111	1.124.355	(304.962)	(264.975)	-	31.834.098
Participación por segmento sobre Resultado bruto	58,1%	31,6%	8,6%	3,5%	-1,0%	-0,8%	0,0%	100,0%
Gastos de comercialización	(14.331.576)	(1.268.675)	(551.640)	(41.993)	(5.406)	(2.847)	-	(16.202.137)
Gastos de administración	(4.351.985)	(1.995.032)	(319.985)	(59.755)	(15.076)	(15.076)	(11.458)	(6.768.367)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(36.468.235)	-	28	(277.004)	126.331	7.110	(2.238)	(36.614.008)
Resultado operativo	(36.654.964)	6.808.030	1.839.514	745.603	(199.113)	(275.788)	(13.696)	(27.750.414)
Ingresos financieros								6.509.430
Costos financieros								(37.125.002)
Otros resultados financieros								40.747.104
RECPAM								
Resultado antes de impuesto a las ganancias								(17.618.882)
Impuesto a las ganancias								14.386.432
Resultado neto del periodo								(3.232.450)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								(4.089.008)
Resultado integral del periodo								(7.321.458)
Depreciaciones								
En Costo de ventas	(25.340.649)	(2.325.170)	(360.161)	(749.065)	(58.155)	(75.287)	-	(28.908.487)
En Gastos de administración	(428.256)	(91.145)	(13.716)	-	-	-	-	(533.117)
Total	(25.768.905)	(2.416.315)	(373.877)	(749.065)	(58.155)	(75.287)	-	(29.441.604)
(Desvalorizaciones) / Recupero								
En Propiedad, planta y equipo	(39.919.000)	-	-	(272.258)	126.331	7.110	-	(40.057.817)
Total	(39.919.000)	-	-	(272.258)	126.331	7.110	-	(40.057.817)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2024							Total
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables			Energía Solar	
				Energía Eólica	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno		
Ingresos por ventas	220.650.530	89.502.622	8.797.305	6.908.926	301.152	132.149	-	326.292.684
Reclasificación entre segmentos	35.676.171	(38.161.750)	2.485.579	-	-	-	-	-
Ingresos por ventas por segmento	256.326.701	51.340.872	11.282.884	6.908.926	301.152	132.149	-	326.292.684
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	78,7%	15,7%	3,4%	2,1%	0,1%	0,0%	-	100,00%
Costo de ventas	(138.865.283)	(25.247.780)	(2.679.073)	(3.515.528)	(392.882)	(172.458)	-	(170.873.004)
Resultado bruto	117.461.418	26.093.092	8.603.811	3.393.398	(91.730)	(40.309)	-	155.419.680
Participación por segmento sobre Resultado bruto	75,6%	16,8%	5,5%	2,2%	-0,1%	0,0%	-	100,0%
Gastos de exploración	(59.889.740)	-	-	-	-	-	-	(59.889.740)
Gastos de comercialización	(59.647.212)	(4.747.344)	(2.539.649)	(195.994)	(19.068)	(7.627)	-	(67.156.894)
Gastos de administración	(12.454.516)	(5.690.434)	(897.793)	(181.518)	(20.984)	(20.984)	(3.969)	(19.270.198)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	1.619.175	18.773	1.844	252.449	339.339	61.820	(44)	2.293.356
Resultado operativo	(12.910.875)	15.674.087	5.168.213	3.268.335	207.557	(7.100)	(4.013)	11.396.204
Ingresos financieros								115.202.878
Costos financieros								(663.448.840)
Otros resultados financieros RECPAM								397.428.985
Resultado antes de impuesto a las ganancias								(139.420.773)
Impuesto a las ganancias								32.015.381
Resultado neto del período								(107.405.392)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								38.999.172
Resultado integral del período								(68.406.220)
Depreciaciones								
En Costo de ventas	(59.208.978)	(12.839.013)	(993.268)	(2.431.542)	(278.785)	(122.374)	-	(75.873.960)
En Gastos de administración	(1.034.718)	(419.714)	(41.254)	-	-	-	-	(1.495.686)
Total	(60.243.696)	(13.258.727)	(1.034.522)	(2.431.542)	(278.785)	(122.374)	-	(77.369.646)
Recupero desvalorización								
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	278.257	339.339	61.820	-	679.416
Total	-	-	-	278.257	339.339	61.820	-	679.416

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2024							Total
	Petróleo y gas	Energía	GLP	Energías renovables			Energía Solar	
				Energía Eólica	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno		
Ingresos por ventas	97.627.596	27.220.111	3.577.243	2.584.656	116.296	34.542	-	131.160.444
Reclasificación entre segmentos	9.685.316	(11.234.369)	1.549.053	-	-	-	-	-
Ingresos por ventas por segmento	107.312.912	15.985.742	5.126.296	2.584.656	116.296	34.542	-	131.160.444
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	81,8%	12,2%	3,9%	2,0%	0,1%	0,0%	-	100,0%
Costo de ventas	(51.556.713)	(7.944.938)	(528.749)	(1.194.945)	(133.347)	(58.532)	-	(61.417.224)
Resultado bruto	55.756.199	8.040.804	4.597.547	1.389.711	(17.051)	(23.990)	-	69.743.220
Participación por segmento sobre Resultado bruto	79,9%	11,5%	6,6%	2,0%	0,0%	0,0%	-	100,0%
Gastos de exploración	(656.717)	-	-	-	-	-	-	(656.717)
Gastos de comercialización	(24.557.414)	(1.220.839)	(1.028.730)	(36.048)	(3.650)	640	-	(26.846.041)
Gastos de administración	(4.366.833)	(1.991.206)	(290.593)	(44.970)	(5.187)	(5.187)	(3.970)	(6.707.946)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	840.493	149.531	12.805	1.892.045	112.016	21.703	(45)	3.028.548
Resultado operativo	27.015.728	4.978.290	3.291.029	3.200.738	86.128	(6.834)	(4.015)	38.561.064
Ingresos financieros								70.184.161
Costos financieros								(445.956.701)
Otros resultados financieros RECPAM								215.312.415
Resultado antes de impuesto a las ganancias								(121.899.061)
Impuesto a las ganancias								20.672.831
Resultado neto del período								(101.226.230)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados								
Otros resultados integrales por revaluación de activos								45.984.601
Resultado integral del período								(55.241.629)
Depreciaciones								
En Costo de ventas	(21.201.889)	(3.532.044)	87.530	(810.515)	(92.929)	(40.792)	-	(25.590.639)
En Gastos de administración	(367.397)	(81.870)	(12.942)	-	-	-	-	(462.209)
Total	(21.569.286)	(3.613.914)	74.588	(810.515)	(92.929)	(40.792)	-	(26.052.848)
Recupero / (desvalorización)								
En Propiedad, planta y equipo	-	-	-	1.940.725	132.591	(47.485)	-	2.025.831
Total	-	-	-	1.940.725	132.591	(47.485)	-	2.025.831

El Grupo realizó ventas a clientes del exterior en los períodos finalizados el 31 de enero 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
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 7 - INGRESOS POR VENTAS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Mercado local				
Petróleo	99.899.786	73.440.850	32.214.479	34.385.778
Gas	1.958.687	-	1.958.687	-
Energía eléctrica ADC ⁽¹⁾	81.525.105	89.502.622	22.207.700	27.220.111
GLP	3.926.700	4.734.714	1.063.431	1.034.124
Energía eléctrica eólica	5.629.239	6.908.926	1.852.144	2.584.656
Energía eléctrica generada con hidrógeno	228.588	301.152	106.327	116.296
Oxígeno	160.366	132.149	59.384	34.542
Servicios	1.154.572	1.347.729	445.340	576.613
Otros	-	51.130	-	1.864
	194.483.043	176.419.272	59.907.492	65.953.984
Mercado externo				
Petróleo	93.819.300	145.861.951	31.848.964	62.665.205
GLP	5.842.670	4.011.461	2.364.393	2.541.255
	99.661.970	149.873.412	34.213.357	65.206.460
Total	294.145.013	326.292.684	94.120.849	131.160.444

⁽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 \$ 32.421.652 y \$ 38.161.750 al 31 de enero 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

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Honorarios y otras retribuciones	1.118.971	888.233	448.213	329.058
Sueldos y cargas sociales	32.570.558	32.933.651	9.633.522	11.472.782
Materiales, repuestos y otros	11.275.617	9.814.657	3.243.351	4.480.473
Operación, mantenimiento y reparaciones	35.497.348	31.348.857	11.913.221	12.563.437
Combustibles, lubricantes y fluidos	12.798.643	15.846.664	3.242.823	4.063.628
Transporte, fletes y estudios	3.965.632	3.930.732	1.125.909	1.624.530
Depreciación propiedad, planta y equipo	87.121.360	75.873.960	28.908.487	25.590.639
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.081.193	1.066.998	388.076	390.539
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	3.794.097	4.464.685	1.606.277	1.490.416
Gastos de transporte de gas	608.990	344.557	176.407	87.965
Adquisición de crudo	5.504.910	6.143.721	1.688.412	2.836.168
Adquisición energía a CAMMESA	1.376	1.585	277	255
Costo de producción de existencias	6.451.327	(11.785.296)	(88.224)	(3.512.666)
Total	201.790.022	170.873.004	62.286.751	61.417.224

NOTA 9 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Regalías de petróleo y gas	30.543.097	40.885.328	9.538.081	16.800.939
Gastos de almacén, transporte y despacho de petróleo y energía	8.432.915	8.235.208	2.210.571	2.548.701
Derechos de exportaciones	6.421.973	11.686.083	2.261.126	5.273.508
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.855.402	6.350.275	2.192.359	2.222.893
Total	52.253.387	67.156.894	16.202.137	26.846.041

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 10 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Honorarios y otras retribuciones	1.401.032	1.030.031	511.627	245.132
Sueldos y cargas sociales	9.776.940	8.359.590	3.216.192	3.103.341
Operación, mantenimiento y reparaciones	3.218.156	2.039.420	990.659	644.722
Transporte, fletes y estudios	66.018	56.125	30.140	13.255
Depreciación propiedad, planta y equipo	390.515	379.166	139.859	126.242
Amortización derechos de uso	695.678	1.116.520	393.258	335.967
Gastos de oficina, movilidad y representación	317.135	204.316	149.128	89.503
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	218.306	493.806	119.258	310.508
Gastos bancarios	4.728.864	5.591.224	1.218.246	1.839.276
Total	20.812.644	19.270.198	6.768.367	6.707.946

NOTA 11 - OTROS (EGRESOS) / INGRESOS OPERATIVOS NETOS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Desvalorización de Propiedad, planta y equipo (Capex) (Nota 15)	(39.919.000)	-	(39.919.000)	-
(Desvalorización) / Recupero de Propiedad, planta y equipo (EGW) (Nota 15)	(1.961.820)	278.257	(272.258)	1.892.111
Recupero de Propiedad, planta y equipo (Hychico) (Nota 15)	144.911	401.159	133.441	133.720
Ingreso por venta de Material de Rezago	11.297	533.983	11.297	440.044
Recupero de regalías fiscales gas	3.155.324	-	3.155.324	-
Ingresos por servicios administrativos indirectos Consorcios / UT (neto)	489.805	1.038.907	150.117	612.150
Desvalorización créditos impositivos	(14.243)	-	(14.243)	-
Fee por producción PAD 1050	407.786	-	140.999	-
Diversos	(7.321)	41.050	315	(49.477)
Total	(37.693.261)	2.293.356	(36.614.008)	3.028.548

NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Ingresos financieros				
Diferencia de cambio	13.834.944	95.506.073	5.332.395	68.182.892
Intereses	2.789.905	13.368.226	884.126	4.038.118
Otros resultados financieros	3.725.818	8.954.839	944.219	(593.600)
Devengamiento de intereses de créditos	(4.337.747)	(2.626.260)	(651.310)	(1.443.249)
	16.012.920	115.202.878	6.509.430	70.184.161
Costos financieros				
Diferencia de cambio	(88.217.647)	(601.565.738)	(28.045.493)	(426.132.021)
Intereses	(26.932.605)	(57.148.827)	(7.530.724)	(17.635.293)
Otros resultados financieros	(1.101.471)	(1.821.732)	(569.185)	(1.022.309)
Devengamiento de intereses de deudas	(3.729.884)	(2.912.543)	(979.600)	(1.167.078)
	(119.981.607)	(663.448.840)	(37.125.002)	(445.956.701)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 13 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	Saldo al 30 de abril de 2024	Cargo a resultados	Cargo a Otros Resultados Integrales	Saldo al 31 de enero 2025
Quebrantos	48.636.446	(43.143.166)	-	5.493.280
Cuentas por pagar comerciales	1.105.470	730.839	-	1.836.309
Provisiones y otros	1.039.135	(1.491.638)	-	(452.503)
Pasivo por ajuste por inflación impositivo	(49.473.756)	21.393.751	-	(28.080.005)
Propiedad, Planta y Equipo	(107.341.959)	54.264.096	10.355.187	(42.722.676)
Otras cuentas por cobrar	82.658	(712)	-	81.946
Inversiones financieras a costo amortizado	(190.602)	252.514	-	61.912
Deudas financieras	(2.154.049)	(15.939)	-	(2.169.988)
Repuestos y materiales y otros	(11.319.950)	5.465.826	-	(5.854.124)
Total	(119.616.607)	37.455.571	10.355.187	(71.805.849)

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

	Activo impositivo diferido	Pasivo impositivo diferido	Posición neta
Capex	-	(75.159.215)	(75.159.215)
SEB	-	(1.277.727)	(1.277.727)
Hychico	-	(362.465)	(362.465)
EG WIND	4.880.717	-	4.880.717
4SOLAR	111.858	-	111.858
Prexium	983	-	983
Total	4.993.558	(76.799.407)	(71.805.849)

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

Año generación	Sociedad	Monto	Alícuota (*)	Monto computable	Año de Prescripción
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2020	EG WIND	5.345.967	35%	1.871.088	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2021	EG WIND	97.613	35%	34.165	2031
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2022	Capex	711	35%	249	2027
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2023	Capex	166	35%	58	2028
Quebranto impositivo específico generado al 30 de abril de 2024	Capex	198.668	35%	69.534	2029
Quebranto impositivo específico generado al 31 de enero de 2025	Capex	493.663	35%	172.782	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de enero 2025	Capex	8.261.661	35%	2.891.582	2030
Quebranto impositivo generado al 30 de abril de 2020	SEB	7.045	35%	2.466	2025
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%	1.272	2028
Quebranto impositivo ordinario generado al 30 de abril de 2024	4SOLAR	493.616	25%	123.404	2029
Quebranto impositivo generado al 31 de enero de 2025	4SOLAR	1.295.513	25%	323.878	2030
Quebranto impositivo ordinario generado al 31 de enero 2025	Prexium	7.196	25%	1.800	2030
Total quebranto impositivo al 31 de enero 2025		16.210.702		5.493.280	

(*) ver punto "Alícuotas aplicables"

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

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

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

	31.01.2025	31.01.2024
Impuesto determinado del período	(15.814)	-
Ganancia por impuesto diferido	37.455.571	32.015.381
Total impuesto cargado a resultados	37.439.757	32.015.381

Alicuotas 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 descrito 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 2024 y por lo tanto aplicables al ejercicio de la Sociedad a cerrar el 30 de abril 2025 es la siguiente.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán	Más el	Sobre el excedente de
Más de	A			
\$ 0	\$ 34.703.523	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 34.703.523	\$ 347.035.231	\$ 8.675.881	30%	\$ 34.703.523
\$ 347.035.231	En adelante	\$ 102.375.393	35%	\$ 347.035.231

NOTA 14 - RESULTADO POR ACCIÓN

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

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

	31.01.2025	31.01.2024
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	43.113.389	(107.472.076)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
Resultado neto por acción básico y diluido	239,7826	(597,7246)
Resultado integral atribuible a los accionistas de la Sociedad	23.960.594	(68.768.264)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	179.802	179.802
Resultado integral por acción básico y diluido	133,2610	(382,4666)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 15 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Concepto	Valores de origen					
	Al inicio del período / ejercicio	Altas (1)	Obras en curso finalizadas	Bajas	Revalúo técnico	Al cierre del período / ejercicio
Activos de explotación O&G						
Agua del Cajón	813.810.076	(2.702.576)	3.174.405	(62.037)	-	814.219.868
Loma Negra y La Yesera	109.513.557	714.812	19.731.195	-	-	129.959.564
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	482.117.116	(757.818)	38.554.426	-	-	519.913.724
Puesto Zúñiga	61.444.681	4.527	1.488.975	-	-	62.938.183
Obras en Curso O&G						
Agua del Cajón	8.496.625	45.269.953	(3.174.405)	-	-	50.592.173
Loma Negra y La Yesera	12.677.020	7.445.410	(19.731.195)	-	-	391.235
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	15.248.570	39.881.102	(38.554.426)	-	-	16.575.246
Puesto Zúñiga	450.401	1.505.490	(1.488.975)	-	-	466.916
CT ADC	627.282.241	8.551.579	-	-	(25.604.986)	610.228.834
Energía Eólica	604.226	95.467	-	-	-	699.693
Terrenos, edificios y otros	28.988.754	3.972	-	-	(1.768.377)	27.224.349
Planta de GLP – Agua del Cajón	68.017.586	-	-	-	(492.791)	67.524.795
Parque Eólico Diadema (PED I)	21.111.568	-	-	-	(590.470)	20.521.098
Repuestos y materiales	724.168	-	-	-	-	724.168
Parque Eólico Diadema (PED II)	56.580.963	-	-	-	(1.129.579)	55.451.384
Parque Solar La Salvación	-	11.272.503	-	-	-	11.272.503
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	9.889.350	255.413	-	-	-	10.144.763
Total al 31 de enero 2025	2.316.956.902	111.539.834	-	(62.037)	(29.586.203)	2.398.848.496
Total al 30 de abril de 2024	2.182.151.995	184.563.052	-	(60.285.600)	10.527.455	2.316.956.902

Concepto	Depreciaciones					Neto resultante al 31.01.2025	Neto resultante al 30.04.2024
	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	499.138.392	25.248.586	(62.037)	-	524.324.941	289.894.927	314.671.684
Loma Negra y La Yesera	49.615.662	7.468.308	-	-	57.083.970	72.875.594	59.897.895
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	177.568.480	29.981.138	-	(2) 39.919.000	247.468.618	272.445.106	304.548.636
Puesto Zúñiga	12.543.380	12.178.301	-	-	24.721.681	38.216.502	48.901.301
Obras en Curso O&G							
Agua del Cajón	-	-	-	-	-	50.592.173	8.496.625
Loma Negra y La Yesera	-	-	-	-	-	391.235	12.677.020
Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste	-	-	-	-	-	16.575.246	15.248.570
Puesto Zúñiga	-	-	-	-	-	466.916	450.401
CT ADC	469.968.612	8.086.153	-	-	478.054.765	132.174.069	157.313.629
Energía Eólica	-	-	-	-	-	699.693	604.226
Terrenos, edificios y otros	7.603.222	524.297	-	-	8.127.519	19.096.830	21.385.532
Planta de GLP	61.494.470	1.304.837	-	-	62.799.307	4.725.488	6.523.116
Parque Eólico Diadema (PED I)	14.881.992	640.267	-	-	15.522.259	4.998.839	6.229.576
Repuestos y materiales	-	-	-	-	-	724.168	724.168
Parque Eólico Diadema (PED II)	25.195.399	1.679.665	-	1.961.819	28.836.883	26.614.501	31.385.564
Parque Solar La Salvación	-	-	-	-	-	11.272.503	-
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	9.889.350	400.323	-	(144.910)	10.144.763	-	-
Total al 31 de enero 2025	1.327.898.959	87.511.875	(62.037)	41.735.909	1.457.084.706	941.763.790	
Total al 30 de abril de 2024	1.203.695.349	103.504.954	(260.874)	20.959.530	1.327.898.959	-	989.057.943

- (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.
- (2) Desvalorización de la UGE como consecuencia de la disminución de reservas del área, debido a los resultados obtenidos en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y un incremento en el nivel de costos de operación,

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Del cargo por depreciaciones al 31 de enero 2025 y 2024, \$ 87.121.360 y \$ 75.873.960, respectivamente, se imputaron a Costo de ventas \$ 390.515 y \$ 379.166, respectivamente, a Gastos de administración.

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

	Neto resultante al 30.04.2024	Altas / Bajas del periodo - neto	Desvalorizaciones	Depreciación del periodo a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2025
CT ADC	101.012.517	8.551.579	-	(4.765.306)	104.798.790
Edificio y terreno Neuquén	11.270.120	-	-	(16.925)	11.253.195
Planta de GLP	4.361.551	-	-	(899.544)	3.462.007
PED I	5.569.661	-	-	(574.276)	4.995.385
PED II	30.197.892	-	(1.961.819)	(1.621.572)	26.614.501
Resto de los bienes	771.137.078	102.988.255	(39.774.090)	(75.784.028)	758.567.215
Total	923.548.819	111.539.834	(41.735.909)	(83.661.651)	909.691.093

	Revalúo al 30.04.2024	Altas / Bajas del periodo - Revalúo	Depreciación del periodo - Revalúo	Valor residual de revalúo al 31.10.2024	Neto resultante al 31.01.2025
CT ADC ⁽¹⁾	56.301.112	(25.604.986)	(3.320.847)	27.375.279	132.174.069
Edificio y terreno Neuquén ⁽¹⁾	5.198.860	(1.768.377)	-	3.430.483	14.683.678
Planta de GLP ⁽¹⁾	2.161.565	(492.791)	(405.293)	1.263.481	4.725.488
PED I ⁽¹⁾	659.915	(590.470)	(65.991)	3.454	4.998.839
PED II ⁽¹⁾	1.187.672	(1.129.579)	(58.093)	-	26.614.501
Resto de los bienes	-	-	-	-	758.567.215
Total	65.509.124	(29.586.203)	(3.850.224)	32.072.697	941.763.790

⁽¹⁾ ver Nota 4.

Al 31 de enero 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
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 16 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.01.2025	30.04.2024
No corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias (Retenciones y anticipos ordinarios y extraordinarios)	69.163	119.513
Impuesto al valor agregado	864.927	-
En moneda extranjera (Nota 28)		
Créditos a recuperar UT	5.737.486	5.884.164
Anticipos varios	3.823.564	1.859.993
Diversos	-	155.087
Total	10.495.140	8.018.757
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	3.282.914	2.315.813
Impuesto a los ingresos brutos	141.766	321.564
Impuesto a las ganancias (Retenciones y anticipos ordinarios y extraordinarios)	8.881.107	7.246.887
Impuesto al valor agregado	8.397.252	13.743.518
Otros créditos impositivos	1.880.707	498.651
Seguros a devengar	1.556.566	413.695
Gastos a devengar	1.521.258	2.078.260
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	173.422	84.100
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	459.495	549.240
Asistencia económica financiera a cobrar	16.031	21.623
Fondo fiduciario de gas a recuperar	447.751	526.899
Diversos	5.069	263.623
En moneda extranjera (Nota 28)		
Anticipos varios	1.502.133	2.539.463
Recupero por regalías fiscales gas	3.377.211	-
Créditos a recuperar UT	3.332.084	4.052.670
Diversos	109.700	205.109
Total	35.084.466	34.861.115

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

NOTA 17 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2025	30.04.2024
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	3.268.764	487.880
Por venta de energía y otros	11.734.212	39.653.908
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	4.255.353	2.521.586
Desvalorización de créditos con CAMMESA	-	(8.667.121)
En moneda extranjera (Nota 28)		
Por venta de petróleo y otros	32.888.612	50.315.266
Por venta de energía y otros	513.343	1.658.136
Créditos con partes relacionadas (Nota 27.b)	227.182	162.173
Total	52.887.466	86.131.828

Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024, el monto de cuentas por cobrar comerciales por \$ 52.887.466 y \$ 86.131.828, 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
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 18 – INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras corresponden a inversiones a valor razonable

	<u>31.01.2025</u>	<u>30.04.2024</u>
Corriente		
En moneda extranjera (Nota 28)		
Títulos Públicos	10.914.787	1.823.527
Total	<u>10.914.787</u>	<u>1.823.527</u>

NOTA 19 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.01.2025</u>	<u>30.04.2024</u>
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	789	1.068
Bancos	2.120.082	12.807.016
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	10.496.990	6.187.482
En moneda extranjera (Nota 28)		
Caja	8.752	9.926
Bancos	2.697.177	901.726
Inversiones financieras a costo amortizado (Cuenta remunerada)	683.597	158.663
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	4.301	98.519
Total	<u>16.011.688</u>	<u>20.164.400</u>

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

	<u>31.01.2025</u>	<u>30.04.24</u>
Caja y bancos	4.826.800	13.719.736
Inversiones financieras a valor razonable	10.501.291	6.286.001
Inversiones financieras a costo amortizado	683.597	158.663
Adelantos en cuenta corriente	(1.007.512)	(689.402)
Total	<u>15.004.176</u>	<u>19.474.998</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo 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 2023	31.906.851	2.013.550	562.704	-	3.592.231	38.075.336	37.891.373	183.963
Incremento por revaluación	42.298.180	1.850.305	2.015.415	9.275.654	4.620.461	60.060.015	59.600.687	459.328
Impuesto diferido (35%)	(14.804.328)	(675.282)	(717.555)	(3.246.480)	(1.617.198)	(21.060.843)	(20.896.875)	(163.968)
Total Otros resultados integrales	27.493.852	1.175.023	1.297.860	6.029.174	3.003.263	38.999.172	38.703.812	295.360
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(2.104.386)	(458.277)	(74.736)	-	(441)	(2.637.840)	(2.603.870)	(33.970)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	736.531	160.406	26.175	-	170	923.282	911.354	11.928
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(1.367.855)	(297.871)	(48.561)	-	(271)	(1.714.558)	(1.692.516)	(22.042)
Saldo al 31 de enero de 2024	58.032.848	2.890.702	1.812.003	6.029.174	6.595.223	75.359.950	74.902.669	457.281
Disminución por revaluación	(32.261.200)	(2.132.890)	(2.102.844)	(8.087.983)	(4.947.642)	(49.532.559)	(49.054.952)	(477.607)
Impuesto diferido	11.291.438	746.512	735.997	2.830.794	1.731.652	17.336.393	17.169.228	167.165
Total Otros resultados integrales	(20.969.762)	(1.386.378)	(1.366.847)	(5.257.189)	(3.215.990)	(32.196.166)	(31.885.724)	(310.442)
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(718.990)	(152.761)	(24.909)	-	-	(896.660)	(885.335)	(11.325)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	251.632	53.458	8.701	-	-	313.791	309.866	3.925
Subtotal desafectación de reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(467.358)	(99.303)	(16.208)	-	-	(582.869)	(575.469)	(7.400)
Saldo al 30 de abril de 2024	36.595.728	1.405.021	428.948	771.985	3.379.233	42.580.915	42.441.476	139.439
Disminución por revaluación	(25.604.986)	(492.791)	(590.470)	(1.129.579)	(1.768.377)	(29.586.203)	(29.465.844)	(120.359)
Impuesto diferido (35%)	8.961.739	172.474	206.661	395.354	618.959	10.355.187	10.313.049	42.138
Total Otros resultados integrales	(16.643.247)	(320.317)	(383.809)	(734.225)	(1.149.418)	(19.231.016)	(19.152.795)	(78.221)
Desafectación por depreciación del período ⁽¹⁾	(3.320.847)	(405.293)	(65.991)	(58.093)	-	(3.850.224)	(3.819.766)	(30.458)
Desafectación por impuesto diferido ⁽¹⁾	1.162.297	141.852	23.097	20.333	-	1.347.579	1.336.918	10.661
Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos ⁽¹⁾	(2.158.550)	(263.441)	(42.894)	(37.760)	-	(2.502.645)	(2.482.848)	(19.797)
Saldo al 31 de enero de 2025	17.793.931	821.263	2.245	-	2.229.815	20.847.254	20.805.833	41.421

⁽¹⁾ Se imputa a resultados acumulados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2025	30.04.2024
No corriente		
En moneda extranjera (Nota 28)		
Deudas por arrendamiento	772.099	1.577.218
Provisiones varias	1.645.811	1.886.878
Total	2.417.910	3.464.096
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	49.569.014	50.623.220
Deudas con partes relacionadas (Nota 27.b)	99	462.765
Provisiones varias	6.073.946	8.746.899
En moneda extranjera (Nota 28)		
Proveedores	12.538.810	13.864.383
Deudas con partes relacionadas (Nota 27.b)	3.967.380	-
Deudas por arrendamiento	1.147.806	1.388.876
Provisiones varias	1.020.831	7.763.533
Total	74.317.886	82.849.676

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

NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS

	31.01.2025	30.04.2024
No corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - Obligaciones Negociables	(3.370.922)	(4.136.670)
En moneda extranjera (Nota 28)		
Préstamos bancarios	11.883.942	-
Obligaciones Negociables	370.845.008	378.378.455
Total	379.358.028	374.241.785
Corriente		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar - Obligaciones Negociables	(1.689.215)	(1.442.236)
Préstamos bancarios	5.708.727	-
Adelantos en cuenta corriente	1.007.512	689.402
En moneda extranjera (Nota 28)		
Préstamos bancarios	11.411.115	21.942.728
Obligaciones Negociables	57.762.260	82.388.130
Total	74.200.399	103.578.024

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	31.01.2025	31.01.2024
Saldo al inicio		
RECPAM	477.819.809	343.154.505
Adelantos en cuenta corriente	(122.130.460)	(426.963.604)
Préstamos obtenidos	318.110	(8.711.410)
Devengamientos:	83.696.637	85.806.804
Interés devengado	17.786.691	37.339.065
Comisiones y gastos devengados	813.416	955.491
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	77.827.790	538.747.334
Pagos:		
Intereses	(14.999.307)	(16.824.832)
Capital	(67.574.259)	(4.447.133)
Saldo al cierre	453.558.427	549.056.220

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 22 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

a) Obligaciones Negociables Senior Notes Clase X

El 5 de julio de 2024 la Sociedad emitió la Clase X de Obligaciones Negociables por un monto de US\$ 55,6 millones bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables.

Las principales características son:

Monto de la Emisión: US\$ 55.599.334.

Fecha de Emisión: 5 de julio de 2024.

Fecha de Vencimiento: 5 de julio de 2027.

Precio de Emisión: 100%

Tasa de interés: 0,00% nominal anual.

Amortización: se amortizará en un único pago a su vencimiento

Valor adeudado: US\$ 55.599.334

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 V ⁽¹⁾	188.801.600	198.902.486	Calificación internacional: "B" y "B-" por parte de Fitch y Standard & Poor's, respectivamente. Calificación local: "AA" y "raBBB-", por parte de Fix y Standard & Poor's, respectivamente
Clase III ⁽²⁾	22.433.559	23.633.754	
Clase IV ⁽²⁾	17.566.441	18.506.246	
Clase VI ⁽²⁾	30.676.500	32.317.693	
Clase VII ⁽²⁾	36.780.842 ⁽³⁾	38.748.617	
Clase VIII ⁽¹⁾	47.354.472	49.887.936	
Clase X ⁽²⁾	55.599.334	58.573.898	

(1) No incluyen los intereses devengados al cierre.

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

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

El valor razonable de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024 asciende aproximadamente a \$ 392.011 millones y \$ 388.741 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ON de la Sociedad al cierre de cada período / ejercicio.

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

NOTA 23 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.01.2025	30.04.2024
Corriente		
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	3.408.243	3.062.851
Provisiones varias	3.182.141	7.724.838
Total	6.590.384	10.787.689

NOTA 24 - CARGAS FISCALES

	31.01.2025	30.04.2024
Corriente		
En moneda nacional		
Impuesto a las ganancias	1.803	704
Retenciones y percepciones impositivas	1.475.663	4.146.406
Impuesto al valor agregado	6.240	40.837
Impuesto a los Ingresos Brutos	512.386	523.960
Total	1.996.092	4.711.907

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 25 - OTRAS DEUDAS

	31.01.2025	30.04.2024
Corriente		
En moneda nacional		
Regalías de petróleo y gas	3.529.839	4.868.408
Dividendos a pagar	22	30
Total	3.529.861	4.868.438

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 2024, con excepción de:

Resoluciones ENARGAS por cargo por Gas Importado

La Cámara Federal de General Roca rechazó la demanda en agosto de 2024, y el Estado Nacional no presentó Recurso de Queja, quedando firme el fallo de primera instancia de febrero de 2022 a favor de Capex S.A.

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

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

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i.) Con la sociedad controlante

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

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Venta de energía eléctrica	228.588	301.152	106.326	116.296
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	447.394	327.502	135.254	86.006
Gastos correspondientes a Capex S.A.	-	(954)	-	(954)

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

Las operaciones con Interflow S.A. fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Gastos correspondientes a Interflow S.A.	2.271	1.275	-	-

a.iii.) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Alquileres de oficinas y cocheras	(1.000.912)	(1.077.142)	(346.026)	(343.127)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

a.iv.) Con los consorcios

Las operaciones con Loma Negra fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	3.627.660	2.535.254	660.912	703.267
Gastos prorrateables	653.216	518.851	142.317	115.216
Cargos por servicios administrativos indirectos	375.014	355.954	58.555	55.649
Reintegro de gastos	142.922	544.103	110.774	208.376
Aportes realizados	(13.591.452)	(17.076.145)	(3.782.447)	(3.989.612)
Distribuciones a los socios	2.787.091	2.565.756	571.624	552.448

Las operaciones con Lote IV La Yesera fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	634.651	490.901	101.145	176.309
Gastos prorrateables	168.659	105.817	42.745	29.657
Cargos por servicios administrativos indirectos	89.139	145.187	22.017	51.296
Reintegro de gastos	436	26.018	370	90
Aportes realizados	(11.326.728)	(3.638.915)	(898.755)	(889.738)
Distribuciones a los socios	705.225	384.537	83.467	187.095

a.v) Con las UTs

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	6.857.273	7.479.696	2.512.028	2.060.417
Cargos por servicios administrativos indirectos	2.191.080	1.850.350	494.523	496.607
Reintegro de gastos	204.544	723.850	104.617	406.966
Aportes realizados	(95.545.826)	(117.873.049)	(27.185.354)	(31.190.591)
Distribuciones a los socios	16.580.669	19.039.667	4.494.181	4.957.266

Las operaciones con Puesto Zúñiga fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	1.442.295	948.061	654.834	368.929
Cargos por servicios administrativos indirectos	52.354	174.667	8.569	51.384
Reintegro de gastos	62.154	1.247	172	450
Aportes realizados	(9.859.071)	(33.069.847)	(1.498.736)	(4.925.806)
Distribuciones a los socios	1.079.405	5.471.932	212.358	1.935.797

Las operaciones con Capex Trafigura UT ADC fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Reintegro de gastos	110.829	15.188.688	-	4.681.305
Aportes realizados	(9.371.095)	(21.891.793)	(313.428)	(8.639.841)
Distribuciones a los socios	3.347.668	4.888.513	1.209.583	2.594.429

Las operaciones con Capex Trafigura Schlumberger UT ADC fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Reintegro de gastos	735.612	-	735.612	-
Aportes realizados	(17.193.120)	-	(17.193.120)	-
Distribuciones a los socios	912.036	-	912.036	-

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.01.2025			30.04.2024		
	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.	77.676	33.091	-	42.937	78.461	1
Consortios / UTs:						
- Área Río Negro Norte	30	-	99	5.985	414.797	234.157
- Lote IV La Yesera	-	13.881	-	43	367.888	58.733
- Pampa del Castillo	-	3.029.978	-	679	1.449.872	143.419
- Puesto Zúñiga	-	404.128	-	16	162.438	26.455
- Capex Trafigura UT ADC	-	-	-	34.440	48.130	-
- Capex Trafigura Schlumberger UT ADC	95.716	774.275	-	-	-	-
Total en moneda nacional	173.422	4.255.353	99	84.100	2.521.586	462.765
En moneda extranjera (Nota 28)						
Con la sociedad controlante:						
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	-	-	-	36.248	-
Consortios/UTs:						
- Área Río Negro Norte	-	27.333	-	-	54	-
- Lote IV La Yesera	-	17.777	-	-	96.471	-
- Pampa del Castillo	-	176.986	-	-	25.867	-
- Puesto Zúñiga	-	5.086	-	-	3.533	-
- Capex Trafigura Schlumberger UT ADC	-	-	3.967.380	-	-	-
Total en moneda extranjera	-	227.182	3.967.380	-	162.173	-

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo 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 enero 2025 y 2024, ascienden a \$ 3.862.729 y \$ 3.217.097, respectivamente.

NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO

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

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

Rubros	31.01.2025			30.04.2024	
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Anticipos varios	US\$	3.640	1.050,50	3.823.564	1.859.993
Créditos a recuperar UT	US\$	5.462	1.050,50	5.737.486	5.884.164
Diversos	US\$	-	-	-	155.087
Total del activo no corriente				9.561.050	7.899.244
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Anticipos varios	US\$	1.430	1.050,50	1.502.133	2.539.463
Recupero regalías fiscales gas	US\$	3.215	1.050,50	3.377.211	-
Créditos a recuperar UT	US\$	3.172	1.050,50	3.332.084	4.052.670
Diversos	US\$	104	1.050,50	109.700	205.109
Cuentas por cobrar comerciales					
Por venta de petróleo y otros	US\$	31.308	1.050,50	32.888.612	50.315.266
Por venta de energía y otros	US\$	489	1.050,50	513.343	1.658.136
Créditos con partes relacionadas	US\$	216	1.050,50	227.182	162.173
Inversiones financieras					
Títulos Públicos	US\$	10.390	1.050,50	10.914.787	1.823.527
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Caja	US\$	6	1.050,50	5.933	6.686
Caja	€	3	1.073,3617	2.819	3.240
Bancos	US\$	2.568	1.050,50	2.697.177	901.726
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	4	1.050,50	4.301	98.519
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	651	1.050,50	683.597	158.663
Total del activo corriente				56.258.879	61.925.178
Total del activo				65.819.929	69.824.422

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Rubros	31.01.2025			30.04.2024	
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Provisiones varias	US\$	1.562	1.053,50	1.645.811	1.886.878
Deudas por arrendamiento	US\$	733	1.053,50	772.099	1.577.218
Deudas financieras					
Préstamos bancarios	US\$	11.280	1.053,50	11.883.942	-
Obligaciones Negociables Clase III	US\$ ⁽¹⁾	22.434	1.053,50	23.633.754	26.530.103
Obligaciones Negociables Clase IV	US\$ ⁽¹⁾	17.566	1.053,50	18.506.246	20.774.210
Obligaciones Negociables Clase V	US\$	141.601	1.053,50	149.176.864	195.312.761
Obligaciones Negociables Clase VI	US\$ ⁽¹⁾	30.677	1.053,50	32.317.693	36.278.269
Obligaciones Negociables Clase VII	US\$ ⁽¹⁾	36.781	1.053,50	38.748.618	43.497.311
Obligaciones Negociables Clase VIII	US\$	47.354	1.053,50	49.887.936	55.985.801
Obligaciones Negociables Clase X	US\$ ⁽¹⁾	55.599	1.053,50	58.573.898	-
Total del pasivo no corriente				385.146.861	381.842.551
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores	US\$	11.902	1053,50	12.538.810	13.864.383
Pasivos con partes relacionadas	US\$	3.766	1053,50	3.967.380	-
Provisiones varias	US\$	969	1053,50	1.020.831	7.763.533
Deudas por arrendamiento	US\$	1.090	1053,50	1.147.806	1.388.876
Deudas financieras					
Préstamos bancarios	US\$	10.832	1.053,50	11.411.115	21.942.728
Obligaciones Negociables Clase II	US\$	-	1.053,50	-	50.748.425
Obligaciones Negociables Clase V	US\$	54.806	1.053,50	57.737.863	31.639.705
Obligaciones Negociables Clase VIII	US\$	23	1.053,50	24.397	-
Total del pasivo corriente				87.848.202	127.347.650
Total del pasivo				472.995.063	509.190.201

⁽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).

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

Los activos y pasivos al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de enero 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
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

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

Consortio Participación	Loma Negra 37,50%		La Yesera 37,50% o 72,5% ⁽²⁾	
	31.01.2025	30.04.2024	31.01.2025	30.04.2024
Activo no corriente ⁽¹⁾	434.351.140	410.430.871	59.068.705	56.559.411
Activo corriente	5.762.805	7.867.506	1.198.913	1.547.285
Total activo	440.113.945	418.298.377	60.267.618	58.106.696
Pasivo corriente	18.881.065	12.126.871	2.572.989	13.501.243
Total pasivo	18.881.065	12.126.871	2.572.989	13.501.243
	31.01.25	31.01.24	31.01.25	31.01.24
Costos de producción ⁽¹⁾	(16.523.542)	(16.826.263)	(3.691.477)	(3.691.385)

UT Participación	Pampa del Castillo 95%		Puesto Zúñiga 90%	
	31.01.2025	30.04.2024	31.01.2025	30.04.2024
Activo no corriente ⁽¹⁾	441.663.718	406.462.337	57.803.096	56.313.192
Activo corriente	9.160.401	10.114.974	1.419.698	1.596.254
Total activo	450.824.119	416.577.311	59.222.794	57.909.446
Pasivo corriente	6.291.988	20.918.336	1.345.813	6.153.161
Total pasivo	6.291.988	20.918.336	1.345.813	6.153.161
	31.01.25	31.01.24	31.01.25	31.01.24
Costos de producción ⁽¹⁾	(52.578.933)	(64.870.319)	(3.478.225)	(8.909.849)

UT Participación	Capex-Trafigura UT ADC 70%		Capex-Trafigura - Schlumberger UT ADC 51%	
	31.01.2025	30.04.2024	31.01.2025	30.04.2024
Activo no corriente ⁽¹⁾	80.215.120	24.159.521	25.302.315	-
Activo corriente	1.650.195	55.435.649	27.443.076	-
Total activo	81.865.315	79.595.170	52.745.391	-
Pasivo corriente	1.282.612	11.429.874	25.742.762	-
Total pasivo	1.282.612	11.429.874	25.742.762	-
	31.01.25	31.01.25	31.01.25	31.01.24
Costos de producción ⁽¹⁾	-	-	-	-

(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

NOTA 30 – PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Con fecha 25 de junio de 2024 Capex constituyó la sociedad anónima unipersonal PREXIUM SAU. Esta sociedad fue constituida al efecto de realizar como actividad principal, la comercialización, compra y venta de hidrocarburos sólidos, líquidos y gaseosos, sus derivados y energía eléctrica.

En dicha fecha, Capex realizó un aporte irrevocable por \$ 30.000.000 (expresado en moneda histórica).

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 31 – CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de enero 2025, el Grupo presenta un capital de trabajo negativo de aproximadamente \$ 30.337 millones, debido al incremento de los pasivos relacionados con las inversiones en Propiedad, planta y equipo.

La gerencia de la Sociedad, en base a su conocimiento del negocio, las proyecciones futuras y la evolución real de los volúmenes de producción y cobros posteriores, estima que el déficit de capital de trabajo será cubierto en el transcurso de los próximos meses.

NOTA 32 – RESERVAS DE GAS Y PETRÓLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISIÓN EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)

Provincia del Neuquén

- Agua del Cajón

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

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

Provincia del Chubut

- Bella Vista Oeste

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

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

La Sociedad posee el 100% de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 32 – RESERVAS DE GAS Y PETRÓLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISIÓN EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES) (Cont.)

- Pampa del Castillo

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

Productos		Reservas				
		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Petróleo	Mbbl	12.799	11.617	24.416	3.517	5.616
	Mm ³	2.035	1.847	3.882	559	893

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

Provincia de Río Negro

- Loma Negra

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

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

- La Yesera

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 32 – RESERVAS DE GAS Y PETRÓLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISIÓN EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES) (Cont.)

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

- Puesto Zúñiga

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

RESEÑA INFORMATIVA

REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

DE CAPEX S.A. AL 31 DE ENERO DE 2025

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Estados de resultados integrales consolidados

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Ingresos por ventas	294.145.013	326.292.684	(32.147.671)	-9,9%
Costo de ventas	(201.790.022)	(170.873.004)	(30.917.018)	18,1%
Resultado bruto	92.354.991	155.419.680	(63.064.689)	-40,6%
Gastos de exploración	-	(59.889.740)	59.889.740	-100,0%
Gastos de comercialización	(52.253.387)	(67.156.894)	14.903.507	-22,2%
Gastos de administración	(20.812.644)	(19.270.198)	(1.542.446)	-8,0%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(37.693.261)	2.293.356	(39.986.617)	-1.743,6%
Resultado operativo	(18.404.301)	11.396.204	(29.800.505)	-261,5%
Ingresos financieros	16.012.920	115.202.878	(99.189.958)	-86,1%
Costos financieros	(119.981.607)	(663.448.840)	543.467.233	-81,9%
Otros resultados financieros RECPAM	127.876.864	397.428.985	(269.552.121)	-67,8%
Resultados financieros, neto	23.908.177	(150.816.977)	174.725.154	115,9%
Resultado antes de impuesto a las ganancias	5.503.876	(139.420.773)	144.924.649	103,9%
Impuesto a las ganancias	37.439.757	32.015.381	5.424.376	-16,9%
Resultado neto del período	42.943.633	(107.405.392)	150.349.025	140,0%
Sin imputación futura a resultados				
Otros resultados integrales	(19.231.016)	38.999.172	(58.230.188)	-149,3%
Resultado integral del período	23.712.617	(68.406.220)	92.118.837	134,7%

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

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

- El Resultado Bruto ascendió a \$ 92.354.991 (ganancia), representando un 31,4% de los ingresos por ventas, en comparación con los \$ 155.419.680 (ganancia) o 47,6% de los ingresos por ventas al 31 de enero de 2024. El resultado bruto disminuyó un 40,6%. Generado principalmente por: (i) la disminución de las ventas de petróleo, (ii) los costos incurridos en junio y julio de 2024, relacionados con la reactivación de las operaciones en las áreas Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, tras el temporal de nieve que afectó la zona de Comodoro Rivadavia a mediados de junio 24, y (iii) las mayores depreciaciones registradas con relación a los pozos del PAD 1050, que fueron finalizados y comenzaron con su producción en el último trimestre del ejercicio anterior.

A mediados del mes de junio de 2024 en la cuenca del Golfo San Jorge se produjeron tormentas con nevadas de carácter extraordinario debido a su intensidad. Este efecto climático afectó operativamente a toda la cuenca del Golfo San Jorge, y por ende las áreas de Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste operadas por la Sociedad. La acumulación

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

de un gran volumen de nieve provocó en algunos casos el aislamiento de personas y la dificultad del traslado con vehículos. La Sociedad tomó acciones en forma preventiva y eficaz, a fin de minimizar el efecto adverso en sus operaciones. En este contexto la Sociedad movilizó rápidamente al personal propio y a contratistas para que abandonaran los lugares de trabajo de modo de evitar un potencial aislamiento. Las operaciones se vieron afectadas implicando una merma en los niveles de producción, los cuales fueron restablecidos paulatinamente en los días subsiguientes a la tormenta.

- El Resultado Operativo ascendió a \$ 18.404.301 (pérdida) en comparación con \$ 11.396.204 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior. El segmento petróleo y gas experimentó un menor resultado operativo a 31 de enero de 2025, comparado con el del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la desvalorización de \$ 39.919.000 en la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, como consecuencia de la disminución de reservas, debido a los resultados obtenidos en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y un incremento en el nivel de costos de operación del área.

Adicionalmente, el período anterior se vio impactado por la registración de la baja de las inversiones en el área de exploración Parva Negra Oeste, debido a la ausencia de hallazgo de hidrocarburos comercialmente explotables.

- El Resultado neto del período ascendió a \$ 42.943.633 (ganancia) en comparación con los \$ 107.405.392 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior. Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior, el resultado neto al 31 de enero de 2025 se vio beneficiado fundamentalmente por los menores costos financieros, derivados de las menores diferencias de cambio e intereses, como consecuencia de la menor evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense entre períodos. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en los ingresos financieros generados principalmente por la disminución de las diferencias de cambio como consecuencia de lo mencionado anteriormente, y los menores intereses por mora que devengan los créditos con CAMMESA, por presentar una mejora en los plazos de cobranzas de dichos créditos.
- Los Otros Resultados Integrales sin imputación futura a resultados, los cuales impactan en la Reserva por revaluación de activos y estando expresada en valores reales, totalizaron \$ 19.231.016 (pérdida) en comparación con \$ 38.999.172 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la aplicación de la revaluación, neta del ajuste por inflación y el efecto impositivo de aquellos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo sobre los cuales se aplica la política de valores razonables.
- El resultado integral al 31 de enero de 2025 ascendió a \$ 23.712.617 (ganancia) en comparación con \$ 68.406.220 (pérdida) del período finalizado el 31 de enero de 2024.

Ingresos por ventas

Producto	31/01/25	31/01/24	Variación	
Energía				
Energía CT ADC ⁽¹⁾	81.525.105	89.502.622	(7.977.517)	-8,9%
Energía eólica	5.629.239	6.908.926	(1.279.687)	-18,5%
Servicio de fásón de energía eléctrica	228.588	301.152	(72.564)	-24,1%
Petróleo	193.719.086	219.302.801	(25.583.715)	-11,7%
Gas	1.958.687	-	1.958.687	100,0%
Propano	6.661.000	6.112.561	548.438	9,0%
Butano	3.108.370	2.684.744	423.627	15,8%
Oxígeno	160.366	132.149	28.217	21,4%
Servicios	1.154.572	1.347.729	(193.157)	-14,3%
Total	294.145.013	326.292.684	(32.147.671)	-9,9%

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

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

Los ingresos por ventas al 31 de enero de 2025 disminuyeron un 9,9% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

a) Energía:

Los ingresos por ventas generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 7.977.517, representando una disminución del 8,9%, pasando de \$ 89.502.622 al 31 de enero de 2024 a \$ 81.525.105 al 31 de enero de 2025. Estos ingresos por ventas están asociados a la remuneración por la generación de energía y a la remuneración reconocida por CAMESA por el gas propio consumido en la CT ADC.

Los ingresos por ventas asociados a la remuneración por la generación de energía disminuyeron en un 4,4% entre los períodos, pasando de \$ 51.340.872 al 31 de enero de 2024 a \$ 49.103.453 al 31 de enero de 2025, debido principalmente al menor precio de venta promedio en pesos (12,3%) registrado sobre los GW vendidos y a la disminución de los GW producidos, como consecuencia de los mantenimientos mayores realizados a la CT ADC en este período. Respecto de la remuneración, la Secretaría de Energía viene otorgando en forma periódica una serie de incrementos en la remuneración por generación y por potencia, acumulando en el período finalizado el 31 de enero de 2025 un incremento del 67,1% aproximadamente. Adicionalmente, desde la sanción de la Res 59/2023 vigente desde el 1 de marzo de 2023, a la cual la Sociedad adhirió, parte de dichos ingresos son remunerados en dólares. Estos ingresos en dólares representaron aproximadamente el 46,0% y el 51,2% de los ingresos por energía al 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente. El precio promedio de venta fue \$ 14.583,5 GWh y \$ 16.620,5 GWh al 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente.

Los ingresos por ventas asociados a la remuneración reconocida por CAMESA a Capex en concepto de gas propio consumido en la CT ADC disminuyeron un 15,0%, pasando de \$ 38.161.750 al 31 de enero de 2024 a \$ 32.421.652 al 31 de enero de 2025, debido a la finalización del "Plan Gas 2020-2024" el 31 de diciembre de 2024, dejando CAMESA de remunerar este concepto a partir del mes de enero de 2025 (ver punto Gas). Adicionalmente, el precio del gas remunerado en pesos disminuyó un 1,9%, pasando de \$ 111.951,2 m3 al 31 de enero de 2024 a \$ 109.816,0 m3 al 31 de enero de 2025 y el volumen de gas propio inyectado en la CT ADC disminuyó un 13,4%.

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

Los ingresos por ventas de energía eólica medidos en pesos disminuyeron en \$ 1.279.687, representando una disminución del 18,5%, pasando de \$ 6.908.926 por el período finalizado el 31 de enero de 2024 a \$ 5.629.239 por el período finalizado el 31 de enero de 2025. Esta disminución se debió a una caída del 5,1% en la cantidad de GWh vendidos acompañado con una disminución del 14,2% en el precio de venta en pesos. La disminución del volumen vendido es producto del temporal de nieve ocurrido en la zona del Golfo de Comodoro Rivadavia a mediados de junio de 2024, que afectó el funcionamiento normal de los parques PED I y II.

Adicionalmente, en ambos períodos operaron restricciones significativas al despacho de ambos parques eólicos (principalmente el PED II) dado la entrada en operación en el mes de mayo de 2021 de un parque en la zona y la capacidad de transporte existente. El contrato de venta del PED II con CAMESA prevé una cláusula de "Tomar o pagar" a partir de junio de 2021, lo cual mitiga parcialmente las restricciones mencionadas. El precio promedio de ventas fue de \$ 69.040,9 y \$ 80.429,9 por GWh al 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente; la variación de los precios promedio de ventas en pesos se debe fundamentalmente a la menor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación interanual. Los precios por MWh acordados en los contratos con CAMESA para el PED I y el PED II son de US\$ 115,896 y US\$ 40,27, respectivamente.

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

b) Servicio de fasión de energía eléctrica:

El servicio de fasión para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medido en pesos disminuyó en \$ 72.564, o un 24,1%, pasando de \$ 301.152 al 31 de enero de 2024 a \$ 228.588 al 31 de enero de 2025. Esta disminución se produce por un menor volumen vendido en un 12,7%, producto del temporal de nieve mencionado a mediados de junio de 2024 que afectó el funcionamiento normal de la planta, acompañado con una baja del precio de venta en pesos por la menor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación interanual, debido a que la tarifa se encuentra expresada en dólares.

c) Petróleo:

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Mercado local	99.899.786	73.440.850	26.458.936	36,0%
Mercado externo	93.819.300	145.861.951	(52.042.651)	-35,7%
Total	193.719.086	219.302.801	(25.583.715)	-11,7%

Los ingresos por ventas de petróleo al 31 de enero de 2025 disminuyeron en \$ 25.583.715 respecto del ejercicio anterior, representando una baja del 11,7%. Esta disminución es producto de un menor precio de venta en pesos de un 14,7%, compensado por un incremento del volumen vendido de un 3,5%.

Las ventas en el mercado local aumentaron en \$ 26.458.936, ó 36,0%, por un aumento en el volumen vendido de un 37,8% pasando de 142.249 m³ al 31 de enero de 2024 a 196.056 m³ al 31 de enero de 2025. Los precios promedio en pesos en el mercado local entre períodos disminuyeron un 1,3%.

Los ingresos en el mercado externo disminuyeron en \$ 52.042.651, ó 35,7% debido a una disminución del 18,4% en el volumen vendido y un menor precio en pesos del 21,2%. El precio internacional promedio en dólares entre períodos disminuyó un 0,8%.

La producción de petróleo aumentó un 3,2%, pasando de 346.939 m³ al 31 de enero de 2024 a 358.015 m³ al 31 de enero de 2025, debido al incremento de la producción del yacimiento Agua del Cajón en un 168,1%, pasando de 22.889 m³ al 31 de enero de 2024 a 61.376 m³ al 31 de enero de 2025, debido a la entrada en producción en el mes de febrero de 2024, de los pozos no convencionales del PAD-1050, permitiendo compensar la disminución de la producción en las áreas de Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, como consecuencia de los menores resultados obtenidos en los pozos perforados y al temporal de nieve mencionado anteriormente.

d) Gas:

El 31 de diciembre de 2024 se produjo la finalización del "Plan Gas 2020-2024" y oportunamente, la Sociedad decidió no adherir al "Plan Gas 2023-2028". En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2025 la Sociedad celebró contratos de venta de gas con terceros hasta finales del ejercicio. La venta de gas del mes de enero 2025 fue de 38.756 miles de m³ de gas por un total de \$ 1.958.687.

La producción de gas de las áreas en la cuenca neuquina disminuyó un 2,9%, pasando de 385.520 miles de m³ al 31 de enero de 2024 a 374.496 miles de m³ al 31 de enero de 2025. Capex procura sostener el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas y el aporte de producciones de nuevas áreas, incentivadas principalmente por los programas estímulos. La producción de gas proveniente del área Puesto Zuñiga compensó parcialmente la disminución de la producción de las áreas ADC y Río Negro al 31 de enero de 2025. No se registraron ventas de gas a terceros al 31 de enero de 2024.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano aumentaron en \$ 548.438 ó 9,0%, pasando de \$ 6.112.561 al 31 de enero de 2024 a \$ 6.661.000 al 31 de enero de 2025, producto de un mayor precio de venta en pesos entre períodos (12,1%), a pesar

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

de un menor volumen vendido en 2,8 % compensado con un incremento del 12,1% en el precio de venta, entre periodos.

Las ventas en el mercado local, medidas en pesos disminuyeron un 29,3%, debido a una disminución del 44,8% en el volumen vendido compensado con un incremento del 28,1% en el precio de venta. El volumen vendido pasó de 8.679 tn al 31 de enero de 2024 a 4.792 tn al 31 de enero de 2025. Dentro del volumen vendido, se encuentran las entregas realizadas para cumplir con el Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano para Redes de Distribución de Gas Propano Indiluido. El precio de venta en pesos pasó de \$promedio/tn 344.824,9 al 31 de enero de 2024 a \$promedio/tn 441.694,0 al 31 de enero de 2025.

Las ventas en el mercado externo, medidas en pesos aumentaron un 45,7% debido a un aumento en el volumen vendido, el cual se incrementó en un 56,0%, pasando de 6.193 tn al 31 de enero de 2024 a 9.662 tn al 31 de enero de 2025, mientras que el precio de venta en pesos disminuyó un 6,6%, pasando de \$promedio/tn 503.766,7 al 31 de enero de 2024 a \$promedio/tn 470.362,0 al 31 de enero de 2025.

- Las ventas de butano aumentaron en \$ 423.627 ó 15,8%, pasando de \$ 2.684.744 al 31 de enero de 2024 a \$ 3.108.370 al 31 de enero de 2025. Dicho aumento se debió a un mayor volumen vendido en un 1,5%, pasando de 8.731 tn al 31 de enero de 2024 a 8.865 tn al 31 de enero de 2025 como consecuencia del incremento en el volumen de gas procesado en la Planta de GLP y a un aumento del 14,0% en el precio de venta en pesos.

Las ventas en el mercado local, medidas en pesos aumentaron un 0,9%, debido a un incremento del 18,1% en el precio de venta. El precio de venta en pesos pasó de \$promedio/tn 251.135,8 al 31 de enero de 2024 a \$promedio/tn 296.683,6 al 31 de enero de 2025. El volumen vendido pasó de 7.140 tn al 31 de enero de 2024 a 6.101 tn al 31 de enero de 2025.

Las ventas en el mercado externo, medidas en pesos aumentaron un 45,6% debido a un aumento en el volumen vendido, el cual se incrementó en un 73,7%, pasando de 1.591 tn al 31 de enero de 2024 a 2.764 tn al 31 de enero de 2025, mientras que el precio de venta en pesos disminuyó un 16,2%, pasando de \$promedio/tn 560.423,5 al 31 de enero de 2024 a \$promedio/tn 469.786,2 al 31 de enero de 2025.

- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de enero de 2025 y 2024 debido a que la producción de 13.885 m³ y 14.340 m³, respectivamente, fueron vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 21.558 Nm³ y 26.772 Nm³ de oxígeno por un total de \$ 160.366 y \$ 132.149 en los periodos finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente. El aumento en las ventas en pesos es consecuencia de un mayor precio de venta en pesos que compensó el menor volumen vendido debido al temporal de nieve mencionado que afectó el funcionamiento normal de la planta.

g) Servicios:

Corresponde a la participación del 37,5% sobre los ingresos en los servicios prestados de tratamiento de crudo, agua y el alistamiento de gas por el Consorcio Loma Negra.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Costo de ventas

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	1.118.971	888.233	230.738	26,0%
Sueldos y cargas sociales	32.570.558	32.933.651	(363.093)	-1,1%
Consumo de materiales, repuestos y otros	11.275.617	9.814.657	1.460.960	14,9%
Operación, mantenimiento y reparaciones	35.497.348	31.348.857	4.148.491	13,2%
Combustibles, lubricantes y fluidos	12.798.643	15.846.664	(3.048.021)	-19,2%
Transporte, fletes y estudios	3.965.632	3.930.732	34.900	0,9%
Depreciación Propiedad, planta y equipo	87.121.360	75.873.960	11.247.400	14,8%
Gastos de oficina, movilidad y representación	1.081.193	1.066.998	14.195	1,3%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	3.794.097	4.464.685	(670.588)	-15,0%
Gastos de transporte de gas	608.990	344.557	264.433	76,7%
Adquisición de crudo	5.504.910	6.143.721	(638.811)	-10,4%
Adquisición de energía	1.376	1.585	(209)	-13,2%
Costo de producción de existencias	6.451.327	(11.785.296)	18.236.623	154,7%
Costo de venta	201.790.022	170.873.004	30.917.018	18,1%

El costo de ventas al 31 de enero de 2025 ascendió a \$ 201.790.022 (68,6% sobre los ingresos por ventas), mientras que al 31 de enero de 2024 ascendió a \$ 170.873.004 (52,4% sobre los ingresos por ventas), representando un aumento del 18,1%.

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

- un aumento en las depreciaciones del rubro Propiedad, planta y equipo por \$ 11.247.400 debido principalmente a las mayores depreciaciones relacionadas con los activos de las áreas Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, debido a la disminución de las reservas desarrolladas de dichas áreas. Asimismo, se incrementaron las depreciaciones del área Agua del Cajón debido al incremento de las inversiones relacionadas al PAD 1050 y el aumento en la producción asociada, compensada parcialmente por las mayores reservas comprobadas en el área.
- un incremento en los costos de operación, mantenimiento y reparaciones y del consumo de materiales, repuestos y otros como consecuencia de los costos incurridos para restablecer la operación en los yacimientos de Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste luego del temporal de nieve mencionado y al incremento de los servicios de mantenimiento de los yacimientos.
- una disminución de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos principalmente por la menor energía demandada en las áreas de la cuenca del Golfo San Jorge, como consecuencia del temporal de nieve mencionado. Adicionalmente, en el período finalizado el 31 de enero de 2024, CAMMESA realizó la devolución de cargos cobrados en exceso por el período febrero-junio 2023.
- un aumento en el costo de producción de existencias, debido a la variación en pesos de los stocks iniciales y finales en cada período. Al 31 de enero de 2025 los stocks de crudo disminuyeron en un 114,1% en relación con las existencias al 31 de enero de 2024.

Gastos de exploración

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Gastos de exploración	-	(59.889.740)	59.889.740	-100,0%

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Al 31 de enero de 2024 se registró la baja de las inversiones en exploración realizadas en el Área Parva Negra Oeste. En el mes de noviembre de 2023, Capex, habiendo cumplido con las inversiones comprometidas y transcurrido el Primer Período de Exploración sin el hallazgo de hidrocarburos comercialmente explotables, optó por no continuar con el Segundo Período Exploratorio dando por finalizado el Contrato de exploración, y eventual desarrollo y producción del Área firmado con Gas y Petróleo del Neuquén S.A. ("GyP") en noviembre de 2019. El monto de las inversiones efectuadas al 31 de enero de 2024 ascendió a \$ 59.889.740.

Gastos de comercialización

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Regalías de petróleo y gas	30.543.097	40.885.328	(10.342.231)	-25,3%
Gastos de almacenamiento, transporte y despacho de petróleo y energía	8.432.915	8.235.208	197.707	2,4%
Derechos de exportación	6.421.973	11.686.083	(5.264.110)	-45,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.855.402	6.350.275	505.127	8,0%
Gastos de comercialización	52.253.387	67.156.894	(14.903.507)	-22,2%

Los gastos de comercialización fueron de \$ 52.253.387 al 31 de enero de 2025 mientras que al 31 de enero de 2024 ascendieron a \$ 67.156.894, representando un 17,8% y 20,6% sobre los ingresos por ventas en cada período, respectivamente.

Las principales causas de la disminución del 22,2% fueron:

- las menores regalías de petróleo y gas abonadas debido, principalmente, a la disminución de la producción de petróleo de las áreas pertenecientes a la Cuenca del Golfo de San Jorge cuya producción está gravada con una tasa mayor y por la menor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación interanual, debido a que el cálculo se realiza en dólares.
- los menores derechos de exportación abonados como consecuencia del menor volumen del petróleo destinado al mercado externo.

Gastos de administración

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	1.401.032	1.030.031	371.001	36,0%
Sueldos y cargas sociales	9.776.940	8.359.590	1.417.350	17,0%
Operación, mantenimiento y reparaciones	3.218.156	2.039.420	1.178.736	57,8%
Transporte, fletes y estudios	66.018	56.125	9.893	17,6%
Depreciación Propiedad, planta y equipo	390.515	379.166	11.349	3,0%
Depreciación derechos de uso	695.678	1.116.520	(420.842)	-37,7%
Gastos de oficina, movilidad y representación	317.135	204.316	112.819	55,2%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	218.306	493.806	(275.500)	-55,8%
Gastos bancarios	4.728.864	5.591.224	(862.360)	-15,4%
Gastos de administración	20.812.644	19.270.198	1.542.446	8,0%

Los gastos de administración fueron de \$ 20.812.644 y \$ 19.270.198 al 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente, representando un 7,1% y 5,9%, respectivamente, sobre los ingresos por ventas. El aumento fue de \$ 1.542.446, es decir un 8,0%, originado principalmente en el rubro sueldos y cargas sociales debido al incremento de la nómina de la Sociedad entre períodos.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Otros (egresos) / ingresos operativos netos

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Desvalorización Propiedad, planta y equipo (Desvalorización) / Recupero desvalorización PED II	(39.919.000) (1.961.820)	- 278.257	(39.919.000) (2.240.077)	- -805,0%
Recupero desvalorización Planta de Hidrógeno y Oxígeno	144.911	401.159	(256.248)	-63,9%
Ingresos por servicios administrativos indirectos Consorcios / UT (neto)	489.805	1.038.907	(549.102)	52,9%
Fee por producción PAD 1050	407.786	-	407.786	-
Desvalorización créditos impositivos	(14.243)	-	(14.243)	-
Ingreso por venta material de rezago	11.297	533.983	(522.686)	-97,9%
Recupero de regalías fiscales gas	3.155.324	-	3.155.324	-
Diversos	(7.321)	41.050	(48.371)	117,8%
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(37.693.261)	2.293.356	(39.986.617)	-1.743,6%

Los otros (egresos) / ingresos operativos netos al 31 de enero de 2025 fueron de \$ 37.693.261 (pérdida), en tanto que al 31 de enero de 2024 arrojaron una total de \$ 2.293.356 (ganancia).

Se incluye, principalmente, en este rubro:

Al 31 de enero de 2025:

- la desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento petróleo y gas atribuible a la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, como consecuencia de la disminución de las reservas de las áreas, debido a los resultados obtenidos en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y un incremento en el nivel de costos de operación, ,
- la desvalorización / recupero desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento de generación de energía eólica (PED II - propiedad de EG WIND),
- el recupero de la desvalorización de la Planta de Hidrógeno y Oxígeno propiedad de Hychico,
- el recupero de regalías fiscales de gas abonadas en exceso, y
- ingreso relacionado con la producción del PAD 1050 en el área Agua del Cajón previsto en el acuerdo firmado entre la Sociedad y Trafigura Argentina S.A.

Al 31 de enero de 2024:

- los ingresos por los servicios administrativos indirectos con los consorcios y UT.
- el recupero de la desvalorización del rubro Propiedad, planta y equipo en el segmento de generación de energía eólica (PED II - propiedad de EG WIND), y
- el recupero de la desvalorización de la Planta de Hidrógeno y Oxígeno propiedad de Hychico.

Resultados financieros

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Ingresos financieros	16.012.920	115.202.878	(99.189.958)	-86,1%
Costos financieros	(119.981.607)	(663.448.840)	543.467.233	-81,9%
Otros resultados financieros RECPAM	127.876.864	397.428.985	(269.552.121)	-67,8%
Resultados financieros	23.908.177	(150.816.977)	174.725.154	115,9%

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

a) **Ingresos financieros**

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Diferencia de cambio	13.834.944	95.506.073	(81.671.129)	-85,5%
Intereses	2.789.905	13.368.226	(10.578.321)	-79,1%
Otros resultados financieros	3.725.818	8.954.839	(5.229.021)	-58,4%
Devengamiento de intereses de créditos	(4.337.747)	(2.626.260)	(1.711.487)	-65,2%
Ingresos financieros	16.012.920	115.202.878	(99.189.958)	-86,1%

Los ingresos financieros al 31 de enero de 2025 arrojaron un saldo de \$ 16.012.920, mientras que al 31 de enero de 2024 fueron de \$ 115.202.878, representando una disminución del 86,1%. Las principales causas de esta variación de \$ 99.189.958 estuvieron relacionadas con una menor evolución del rubro “diferencia de cambio”, debido al incremento de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso entre períodos, el cual entre mayo 2024 y enero 2025 evolucionó en un 20,2% mientras que, entre mayo 2023 y enero 2024 la evolución fue del 271,1%. El Grupo posee al 31 de enero de 2025 el 59,4% de sus activos financieros en dólares estadounidenses

Al 31 de enero de 2025 el rubro intereses muestra una disminución respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a los intereses por mora abonados por CAMMESA, como consecuencia de que en el presente periodo CAMMESA mejoró los plazos de pago.

Asimismo, en el período finalizado el 31 de enero de 2024 la Sociedad reconoció la prima de emisión de las Obligaciones Negociables Clase IV.

b) **Costos financieros**

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Diferencia de cambio	(88.217.647)	(601.565.738)	513.348.091	85,3%
Intereses	(26.932.605)	(57.148.827)	30.216.222	52,9%
Otros resultados financieros	(1.101.471)	(1.821.732)	720.261	39,5%
Devengamiento de intereses de deudas	(3.729.884)	(2.912.543)	(817.341)	-28,1%
Costos financieros	(119.981.607)	(663.448.840)	543.467.233	81,9%

Los costos financieros al 31 de enero de 2025 arrojaron un saldo de \$ 119.981.607, mientras que al 31 de enero de 2024 fueron por \$ 663.448.840, representando una disminución del 81,9%. Las principales causas de la variación de \$ 543.467.233 fueron:

- las menores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la menor variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso, el cual entre mayo 2024 y enero 2025 evolucionó en un 20,2% mientras que, entre mayo 2023 y enero 2024 la evolución fue del 271,1%. Esto fue compensando parcialmente, durante el período comprendido entre febrero 2024 y enero 2025, con el incremento de las deudas financieras en dólares estadounidenses en US\$ 71,7 millones. Al 31 de enero de 2025 el Grupo posee el 89,4% de sus pasivos comerciales y financieros en dólares estadounidenses, con lo cual la variación de la cotización de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio. La deuda financiera a la cual hacemos referencia corresponde a la Clase V por US\$ 188.801.600, Clase VIII por US\$ 47.354.472 y las Clases III, IV, VI, VII y X por un total de US\$ 163.056.676 cuyo valor en pesos está asociado al tipo de cambio BCRA “A” 3500 (dólar link), y el préstamo de US\$ 12.000.000 para financiar la construcción del Parque Solar “La Salvación”.
- los menores intereses devengados debido a que al 31 de enero de 2025 el 41% aproximadamente del capital de obligaciones negociables devengan interés a tasa 0% y la menor variación, a valores nominales, de la cotización del dólar estadounidense respecto del peso. Asimismo, la deuda financiera en pesos y los adelantos en cuenta corriente aumentaron un 109,6 % entre ambos períodos.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Otros resultados financieros RECPAM

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Otros resultados financieros RECPAM	127.876.864	397.428.985	(269.552.121)	-67,8%

En este rubro se expone el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. La inflación registrada en el período finalizado el 31 de enero de 2025 fue del 34,9%, mientras que en el período finalizado el 31 de enero de 2024 fue del 184,6%. Adicionalmente, los pasivos monetarios se disminuyeron en un 20,2% aproximadamente al cierre del período finalizado al 31 de enero de 2025 en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

Impuesto a las ganancias

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Impuesto a las ganancias	37.439.757	32.015.381	5.424.376	-16,9%

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de enero de 2025 fue de \$ 37.439.757 (ganancia), mientras que al 31 de enero de 2024 fue de \$ 32.015.381 (ganancia), representando una variación positiva de \$ 5.424.376, como consecuencia del impuesto determinado y de la variación del impuesto diferido entre períodos.

Otros resultados integrales

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Otros resultados integrales sin imputación futura a resultados	(19.231.016)	38.999.172	(58.230.188)	-149,3%

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

Estados de situación financiera consolidados

	31/01/25	31/01/24	Variación	
Activos intangibles	6.954.282	5.263.875	1.690.407	32,1%
Propiedad, planta y equipo	941.763.790	1.027.877.589	(86.113.799)	-8,4%
Inversiones financieras	10.914.787	8.912.460	2.002.327	22,5%
Repuestos y materiales	67.509.603	63.250.994	4.258.609	6,7%
Activo neto por impuesto diferido	4.993.558	7.100.656	(2.107.098)	-29,7%
Derecho de uso	1.623.248	2.550.818	(927.570)	-36,4%
Otras cuentas por cobrar	45.579.606	39.730.703	5.848.903	14,7%
Cuentas por cobrar comerciales	52.887.466	55.830.550	(2.943.084)	-5,3%
Inventarios	568.169	11.082.044	(10.513.875)	-94,9%
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.011.688	45.164.293	(29.152.605)	-64,5%
Total del activo	1.148.806.197	1.266.763.982	(117.957.785)	-9,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios	491.463.621	439.799.339	51.664.282	11,7%
Participación no controlada	2.287.787	3.437.644	(1.149.857)	-33,4%
Total del patrimonio	493.751.408	443.236.983	50.514.425	11,4%
Cuentas por pagar comerciales	76.735.796	102.336.333	(25.600.537)	-25,0%
Deudas financieras	453.558.427	549.056.219	(95.497.792)	-17,4%
Pasivo por impuesto diferido	76.799.407	113.134.604	(36.335.197)	-32,1%
Cargas fiscales	1.996.092	3.620.890	(1.624.798)	-44,9%
Provisiones y otros cargos	35.844.822	43.344.998	(7.500.176)	-17,3%
Remuneraciones y cargas sociales	6.590.384	7.410.353	(819.969)	-11,1%
Otras deudas	3.529.861	4.623.602	(1.093.741)	-23,7%
Total del pasivo	655.054.789	823.526.999	(168.472.210)	-20,5%
Total del patrimonio y pasivo	1.148.806.197	1.266.763.982	(117.957.785)	-9,3%

Al 31 de enero de 2025 el activo disminuyó en \$ 117.957.785, lo que representa una baja del 9,3% en comparación con el 31 de enero de 2024.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Activos intangibles: incremento de \$ 1.690.407 debido al reconocimiento de los derechos por prioridad de despacho y derechos reales de superficie del Parque Solar "La Salvación" abonados y a abonar.
- (ii) Propiedad, planta y equipo: disminución por \$ 86.113.799, debido principalmente a las mayores depreciaciones y a la desvalorización registrada en el segmento de petróleo y gas atribuible a la UGE relacionada con las áreas convencionales Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, compensado con i) las inversiones realizadas en el área Agua del Cajón para el desarrollo de la formación Vaca Muerta y ii) las inversiones realizadas en el Parque Solar "La Salvación".
- (iii) Otras cuentas por cobrar: aumento de \$ 5.848.903 debido a las mayores retenciones impositivas y la registración del crédito a recuperar por regalías fiscales de gas abonadas en exceso.
- (iv) Inventarios: disminución de \$ 10.513.875 debido a los menores stocks de crudo al 31 de enero de 2025 respecto del período anterior.
- (v) Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras: disminución de 27.150.278 por la utilización de las inversiones financieras en la cancelación de parte de las deudas financieras.

Al 31 de enero de 2025 el pasivo disminuyó en \$ 168.472.210, lo que representa una baja del 20,5% en comparación con el 31 de enero de 2024.

Las causas principales de esta variación son:

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

- i) Deudas financieras: disminución por \$ 95.497.792, generado por la menor evolución del dólar estadounidense con relación a la inflación del período. Adicionalmente, el capital en dólares aumentó debido a la emisión entre períodos de las Obligaciones Negociables Clases VIII y X.
- ii) Pasivo por impuesto diferido: disminución de \$ 36.335.197 debido a la utilización de los quebrantos acumulados para compensar el impuesto determinado en el período.
- iii) Cuentas por pagar comerciales: disminución de \$ 25.600.537 debido a los menores pasivos con proveedores adeudados al cierre, y
- iv) Provisiones y otros cargos: disminución del pasivo relacionado con el abandono de pozos, debido a la reestimación de los pozos a abandonar en función de la vida útil de las concesiones.

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

Provincia del Neuquén

- Agua del Cajón

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

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

Provincia del Chubut

- Bella Vista Oeste

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

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

La Sociedad posee el 100% de dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

- Pampa del Castillo

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

Productos		Reservas				
		Comprobadas			Probables	Posibles
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total		
Petróleo	Mbbl	12.799	11.617	24.416	3.517	5.616
	Mm ³	2.035	1.847	3.882	559	893

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

Provincia de Río Negro

- Loma Negra

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

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

- La Yesera

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

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

- Puesto Zúñiga

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

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

(1) expresado en 9.300 Kcal por m³.

(2) Incluye gasolina y condensado

La Sociedad posee el 90 % de dichas reservas.

a) Estructura patrimonial

	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
	(a)	(b)	(b)	(b)	(b)
Activo corriente	130.297.336	165.659.536	140.255.884	202.123.901	208.159.490
Activo no corriente	1.018.508.861	1.101.104.446	807.907.146	773.554.834	786.043.434
Total activo	1.148.806.197	1.266.763.982	948.163.030	975.678.735	994.202.924
Pasivo corriente	160.634.622	214.852.557	151.532.117	115.122.416	94.610.445
Pasivo no corriente	494.420.167	608.674.442	392.453.548	408.917.966	506.665.581
Total pasivo	655.054.789	823.526.999	543.985.665	524.040.382	601.276.026
Patrimonio controlante	491.463.621	439.799.339	400.905.461	448.393.903	389.726.195
Patrimonio no controlante	2.287.787	3.437.644	3.271.904	3.244.450	3.200.703
Patrimonio total	493.751.408	443.236.983	404.177.365	451.638.353	392.926.898
Total Patrimonio y pasivo	1.148.806.197	1.266.763.982	948.163.030	975.678.735	994.202.924

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

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023, 2022 y 2021

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

b) Estructura de resultados

	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
	(a)	(b)	(b)	(b)	(b)
Resultado operativo	(18.404.301)	11.396.204	77.730.839	105.690.176	(11.206.568)
Ingresos financieros	16.012.920	115.202.878	46.046.325	36.565.410	84.390.543
Costos financieros	(119.981.607)	(663.448.840)	(196.562.350)	(92.132.868)	(173.011.072)
Otros resultados financieros RECPAM	127.876.864	397.428.985	107.983.116	53.707.771	66.238.923
Resultado antes de impuesto a las ganancias	5.503.876	(139.420.773)	35.197.930	103.830.489	(33.588.174)
Impuesto a las ganancias	37.439.757	32.015.381	(867.088)	(60.849.392)	1.323.896
Resultado neto del período	42.943.633	(107.405.392)	34.330.842	42.981.097	(32.264.278)
Con imputación futura a resultados					
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(2.140.786)
Sin imputación futura a resultados					
Otros resultados integrales	(19.231.016)	38.999.172	(3.930.359)	(31.426.583)	(41.304.672)
Resultado integral del período	23.712.617	(68.406.220)	30.400.483	11.554.514	(75.709.736)

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

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023, 2022 y 2021

c) Estructura del flujo de efectivo

	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
	(a)	(b)	(b)	(b)	(b)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	106.618.772	70.668.882	94.176.091	137.704.644	30.051.918
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(107.858.268)	(130.255.047)	(27.257.849)	(82.985.853)	43.563.716
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	210.936	63.555.724	(120.101.011)	(74.240.931)	(135.611.848)
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	(1.028.560)	3.969.559	(53.182.769)	(19.522.140)	(61.996.214)

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

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de enero de 2024, 2023, 2022 y 2021

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

d) Datos estadísticos

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

PETROLEO					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción en bbl	2.251.848	2.182.183	2.096.116	1.846.818	1.623.405
Producción en m ³ (1)	358.015	346.939	333.256	293.621	258.101
Ventas en el mercado local bbl	1.233.155	894.716	964.997	680.326	551.899
Ventas en el mercado extranjero bbl	1.143.609	1.400.661	1.478.035	1.341.150	1.309.899
Ventas en el mercado local m ³ (2)	196.056	142.249	153.422	108.163	87.745
Ventas en el mercado exterior m ³ (2)	181.819	222.687	234.989	213.226	208.257

GAS (Miles m³)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	374.496	385.520	353.930	360.180	364.761
Adquisición y redireccionamiento por CMMESA –Res SEN 95/13	528.138	440.424	559.923	564.993	257.088
Ventas en el mercado local	38.756	-	-	677	2.238

ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	3.407	3.242	3.652	3.709	2.264
Ventas	3.367	3.089	3.536	3.563	2.115

ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	81,5	85,9	92,6	89,4	98,8
Ventas	81,5	85,9	92,6	89,4	98,8

ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	6,0	7,9	8,8	8,1	8,0
Ventas	5,3	6,1	7,2	7,2	6,4

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

PROPANO (tn)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	14.423	13.726	11.881	13.749	12.665
Ventas en el mercado local	4.792	8.679	6.709	10.046	6.410
Ventas en el mercado exterior	9.662	6.193	5.208	4.919	6.183

BUTANO (tn)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	8.920	8.669	7.489	8.953	8.247
Ventas en el mercado local	6.101	7.140	7.082	8.471	8.161
Ventas en el mercado exterior	2.764	1.591	400		

GASOLINA (m³)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción ⁽³⁾	13.885	14.340	13.958	16.260	15.282

OXIGENO (Nm³)					
	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Información consolidada					
Producción	18.554	19.985	27.035	14.599	24.804
Ventas en el mercado local ⁽⁴⁾	21.558	26.772	54.300	66.183	94.530

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

Areas	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Agua del Cajón	61.376	22.889	16.812	25.360	23.453
Loma Negra y La Yesera	38.102	40.545	37.039	27.450	22.374
Pampa del Castillo – La Guitarra	187.270	196.313	199.481	193.579	179.287
Bella Vista Oeste	53.992	67.080	64.593	47.232	32.987
Puesto Zúñiga	17.275	20.112	15.331	-	-
Total	358.015	346.939	333.256	293.621	258.101

(2) Las ventas de petróleo incluyen 13.888 m³, 14.363 m³, 13.550 m³, 16.440 m³ y 15.179 m³ de gasolina al 31 de enero de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021, respectivamente, vendidos como petróleo.

(3) La producción de gasolina al 31 de enero de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021, se ha vendido como petróleo.

(4) Las ventas de oxígeno al 31 de enero de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 incluyen cláusula take or pay.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

e) Índices

	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
	(a)	(b)	(b)	(b)	(b)
Liquidez (1)	0,81	0,77	0,93	1,76	2,20
Solvencia (2)	0,75	0,54	0,74	0,86	0,65
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,87	0,85	0,79	0,79

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

(b) Información consolidada con SEB, Hychico y EG WIND, según información financiera al 31 de enero de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021

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

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

Hidrocarburos

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

- en el **área Agua del Cajón**, en los próximos meses hasta el final del ejercicio, las principales inversiones están focalizadas en la terminación del segundo PAD perforado en Vaca Muerta y continuar con las obras necesarias para procesar y evacuar la producción de petróleo. Se continuará trabajando en la elaboración de la estrategia para el desarrollo masivo de la formación Vaca Muerta.

En línea con lo mencionado, con fecha 21 de noviembre de 2024, se firmó el "Asset Technical Collaboration Agreement" entre Capex y Schlumberger Argentina S.A. (Schlumberger), para el desarrollo de hidrocarburos en la formación Vaca Muerta. En virtud del acuerdo, Schlumberger asumió el compromiso de participar en el desarrollo de 4 pozos junto con la Sociedad y Trafigura Argentina S.A., y tendrá el derecho, durante 30 meses, a participar en hasta 8 pozos adicionales, para lo cual participará con el 19% de los gastos de capital requeridos para la perforación de los pozos en los que participe mediante la prestación de servicios y, en consecuencia, tendrá el derecho al 19 % de la producción resultante de los mismos durante 12 años.

Adicionalmente, con este acuerdo, se suscribió un "Asset Management Agreement" y un contrato de Unión Transitoria de Empresas denominada "Capex – Trafigura – SLB – UT Agua del Cajón", con la participación de la Sociedad en un 51%, Trafigura Argentina S.A. en un 30% y Schlumberger Argentina S.A. en un 19%.

- en el **área Loma Negra**, continuar con el desarrollo de los prospectos de petróleo.

- en el **área La Yesera**, continuar con la explotación del área.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente

- en el **área Pampa del Castillo – La Guitarra**, llevar a cabo la perforación de pozos de avanzada y pozos productores de primaria/secundaria de desarrollo, continuar con la campaña de reparaciones de pozos productores de petróleo y la adecuación de instalaciones de recuperación secundaria en baterías y plantas.

- en el **área Bella Vista Oeste – Bloque I**, continuar con la explotación del área.

-en el **área Puesto Zúñiga**, continuar con la explotación del área.

- en el **área No Convencional de Cinco Saltos Norte**, luego de haber efectuado una iniciativa privada, el 6 de diciembre de 2024 Capex se presentó en la Licitación Nacional e Internacional sobre el área No Convencional de Cinco Saltos Norte, ofertando un plan de inversión de US\$ 6,85 millones, siendo el compromiso mínimo de inversión de US\$ 5,6 millones. Dicho plan contempla la perforación de un pozo de 1500 m de rama horizontal a la formación Vaca Muerta. Se espera obtener por parte de la Autoridad de Aplicación el decreto de adjudicación en los próximos meses.

Asimismo, como parte de la estrategia de crecimiento, la Sociedad continuará evaluando potenciales adquisiciones de activos hidrocarburíferos locales que permitan incrementar los niveles de producción y reservas.

Energía eléctrica y renovables

Respecto de los segmentos de energía eléctrica y renovables, el Grupo continuará operando la CT ADC y los parques eólicos PED I y II.

Se continuará con el desarrollo del primer Parque Solar, llamado “La Salvación”, en la zona de Quines, San Luis. El parque tendrá una potencia inicial de 20MW. Se estima que la operación comercial comenzará en el mes de marzo de 2025.

4Solar ha firmado acuerdos de venta de energía con diferentes clientes en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER) por el 87% de su capacidad de generación, con una vida promedio de entre 5 y 7 años.

El Grupo continuará evaluando las políticas definidas por el Gobierno Nacional, así como el cumplimiento de las resoluciones vigentes, y sobre esta base estructurará su estrategia de crecimiento y diversificación en el área energética con miras al mediano y largo plazo.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de Capex S.A.
Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 8vo C
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-62982706-0

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de enero de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 704.883.913, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de 9 y 3 meses finalizados el 31 de enero de 2025.
- b) Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de enero de 2025.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2025.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2025.
- e) Notas 1 a 32. .

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2024 y sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

Responsabilidad de la Dirección

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

preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios; y b) del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión limitada que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Res. Técnica F.A.C.P.C.E. 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nro. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal y como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los incisos a) a e), hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Capex S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión en el día de la fecha, sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2025 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros consolidados condensados intermedios cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las normas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e) Se informa, además, que se ha dado cumplimiento a las Resoluciones 7/15 y 9/15 de la Inspección General de Justicia respecto de la constitución de las garantías de los Directores.
- f) Al 31 de enero de 2025, según surge de los registros contables, la deuda devengada a favor del Sistema Integral Previsional Argentino asciende a \$ 704.883.913, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

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



CAPEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de enero de 2025 presentados en miles de pesos y en forma comparativa



INDICE

	Estados de Resultados Integrales Separados Condensados Intermedios
	Estados de Situación Financiera Separados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Separados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
3	- PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES
4	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
5	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
6	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
7	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
8	- PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD
9	- CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 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
LVPVD	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 SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2025 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 37 iniciado el 1° de mayo de 2024

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

Actividad 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
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Estados de Resultados Integrales Separados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2024 y 2023 y
finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Ingresos por ventas	288.126.820	318.950.457	92.102.996	128.424.946
Costo de ventas	(196.865.780)	(166.671.244)	(60.728.621)	(60.437.852)
Resultado bruto	91.261.040	152.279.213	31.374.375	67.987.094
Gastos de exploración	-	(59.889.740)	-	(656.717)
Gastos de comercialización	(51.988.861)	(66.825.180)	(16.112.538)	(26.764.842)
Gastos de administración	(20.242.082)	(18.968.110)	(6.642.369)	(6.637.351)
Otros (egresos) / ingresos operativos netos	(35.859.881)	1.639.793	(36.468.235)	1.002.830
Resultado operativo	(16.829.784)	8.235.976	(27.848.767)	34.931.014
Ingresos financieros	15.714.995	106.531.540	6.938.705	65.898.316
Costos financieros	(117.038.674)	(643.901.425)	(36.387.924)	(434.319.149)
Otros resultados financieros RECPAM	125.952.530	393.767.819	40.876.566	212.924.910
Resultados financieros, neto	24.628.851	(143.602.066)	11.427.347	(155.495.923)
Resultados de participación en sociedades	(2.528.203)	(3.026.600)	(986.872)	(604.881)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	5.270.864	(138.392.690)	(17.408.292)	(121.169.790)
Impuesto a las ganancias	37.842.525	30.920.614	14.179.495	19.371.351
Resultado neto del período	43.113.389	(107.472.076)	(3.228.797)	(101.798.439)
Otros resultados integrales				
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados				
Otros resultados integrales por revaluación de activos	(19.152.795)	38.703.812	(4.083.563)	45.645.949
Resultado integral del período	23.960.594	(68.768.264)	(7.312.360)	(56.152.490)
Resultado neto por acción básico y diluido:				
- Resultados por acción básico y diluido	239,7826	(597,7246)	(17,9575)	(566,1697)
Resultado integral por acción básico y diluido:				
- Resultados por acción básico y diluido	133,2610	(382,4666)	(40,6690)	(312,3018)

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Situación Financiera Separados Condensados Intermedios

Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024

Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2025	30.04.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo		893.428.293	944.195.524
Activos intangibles		519.631	519.631
Participación en sociedades	3	42.641.669	45.812.775
Activos por derechos de uso		1.623.248	2.318.926
Repuestos y materiales		52.678.843	44.428.359
Otras cuentas por cobrar	4	17.890.308	20.350.269
Total del activo no corriente		1.008.781.992	1.057.625.484
ACTIVO CORRIENTE			
Repuestos y materiales		13.169.710	10.936.896
Inventarios		568.169	5.324.943
Otras cuentas por cobrar	4	37.066.482	36.875.587
Cuentas por cobrar comerciales	5	51.610.491	83.420.146
Inversiones financieras a valor razonable		9.823.818	990.044
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	9.234.021	15.171.066
Total del activo corriente		121.472.691	152.718.682
Total del activo		1.130.254.683	1.210.344.166

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
Presidente



Estados de Situación Financiera Separados Condensados Intermedios
 Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024
 Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2025	30.04.2024
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		106.058.493	106.058.493
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		47.003.837	47.003.837
Reserva legal		19.344.859	19.344.859
Reserva facultativa		252.394.874	298.009.553
Reserva por revaluación de activos		20.805.833	42.441.476
Resultados no asignados		45.596.237	(45.614.679)
Total del patrimonio		491.463.621	467.503.027
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	7	2.058.250	3.224.445
Deudas financieras		370.254.840	377.248.752
Pasivo por impuesto diferido		74.260.709	121.683.911
Provisiones y otros cargos		35.844.822	36.633.487
Total del pasivo no corriente		482.418.621	538.790.595
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	7	71.099.461	80.682.652
Deudas financieras		73.354.984	103.253.711
Remuneraciones y cargas sociales		6.429.803	10.609.425
Cargas fiscales		1.958.332	4.636.318
Otras deudas		3.529.861	4.868.438
Total del pasivo corriente		156.372.441	204.050.544
Total del pasivo		638.791.062	742.841.139
Total del patrimonio y del pasivo		1.130.254.683	1.210.344.166

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
 13 de marzo de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Carlos Brondo
 Contador Público (UNCUYO)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
 13 de marzo de 2025
 COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alejandro Götz
 Presidente



Estado de Cambios en el Patrimonio Separado

Correspondiente a los periodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

	Capital		Ganancias reservadas			Resultados acumulados		Resultados no asignados	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Otros resultados integrales acumulados Reserva por revaluación de activos ⁽²⁾		
Saldos al 30 de abril de 2023	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	13.182.477	180.924.302	37.891.373	123.247.633	508.567.603
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 23 de agosto de 2023	-	-	-	-	6.162.382	117.085.251	-	(123.247.633)	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	38.703.812	(107.472.076)	(68.768.264)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(1.692.516)	1.692.516	-
Saldos al 31 de enero de 2024	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	19.344.859	298.009.553	74.902.669	(105.779.560)	439.799.339
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(31.885.724)	59.589.412	27.703.688
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(575.469)	575.469	-
Saldos al 30 de abril de 2024	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	19.344.859	298.009.553	42.441.476	(45.614.679)	467.503.027
Asamblea General Ordinaria del 21 de agosto de 2024	-	-	-	-	-	(45.614.679)	-	45.614.679	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(19.152.795)	43.113.389	23.960.594
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(2.482.848)	2.482.848	-
Saldos al 31 de enero de 2025	179.802	106.058.493	79.686	47.003.837	19.344.859	252.394.874	20.805.833	45.596.237	491.463.621

(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.

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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 Separados Condensados Intermedios
Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de mayo de 2024 y 2023 y
finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
Expresado en miles de pesos

	Nota	31.01.2025	31.01.2024
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado neto del período		43.113.389	(107.472.076)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(420.959)	(35.575.453)
Impuesto a las ganancias		(37.842.525)	(30.920.614)
Intereses sobre deudas financieras devengados		18.312.235	36.831.184
Diferencia de cambio generada por deudas financieras		77.827.790	517.824.175
Resultados financieros generados por inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(3.665.122)	1.913.672
RECPAM		(121.761.048)	(400.629.029)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas		7.478.625	5.538.803
Depreciación de Propiedad, planta y equipo		83.486.780	72.427.154
Amortización derechos de uso		695.678	1.116.520
Resultado de participación en sociedades		2.528.203	3.026.600
Costo por baja de Propiedad, planta y equipo	3	39.919.000	-
Gastos de exploración		-	59.889.740
Impuesto a las ganancias pagado		-	(1.707.055)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		31.809.655	9.102.158
Aumento de otras cuentas por cobrar		(3.969.062)	(17.873.757)
Disminución / (aumento) de inventarios		4.756.774	(2.815.710)
Aumento de repuestos y materiales		(10.483.298)	(10.551.237)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(20.385.765)	(22.492.249)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(4.179.622)	(2.819.395)
Disminución de cargas fiscales		(2.677.983)	(790.725)
(Disminución) / aumento de otras deudas		(1.338.577)	844.521
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		103.204.168	74.867.227
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos efectuados por adquisiciones de Propiedad, planta y equipo		(89.820.498)	(123.461.535)
Cobro de préstamos otorgados a E.G. WIND		2.489.383	2.591.069
Evolución de inversiones financieras no consideradas efectivo		(5.848.051)	(5.914.562)
Dividendos cobrados		335.921	1.671.509
Aporte irrevocable en Prexium S.A.U.		(37.143)	-
Aportes irrevocables en 4SOLAR		(1.015.982)	(1.594.483)
Pago adquisición 4SOLAR		-	(560.905)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(93.896.370)	(127.268.907)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Intereses pagados		(14.999.307)	(15.608.120)
Pago alquiler (NIIF 16)		(912.135)	(979.115)
Deudas financieras obtenidos		71.357.216	85.806.804
Deudas financieras canceladas		(67.574.259)	(3.072.773)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación		(12.128.485)	66.146.796
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		(2.820.687)	13.745.116
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		420.959	35.575.453
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		(4.179.748)	(2.720.140)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	6	14.805.978	(3.672.961)
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	6	8.226.502	42.927.468

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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	31.01.2025	31.01.2024
Provisión por abandono de pozos	(3.372.790)	508.643
Adquisiciones en Propiedad, planta y equipo no abonadas	(6.818.628)	(1.540.892)
Variación del monto del capital por Canje de Obligaciones Negociables Clase II con Clase V	-	10.097.510

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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 Separados Condensados Intermedios

Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024, de corresponder
Expresadas en miles de pesos

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Debido a que las sociedades controladas por la Sociedad no poseen saldos de relevancia, las revelaciones y demás información incluida en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son similares a las de los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios. Es por esto que sólo se han incluido las notas de información por segmentos, participación en sociedades, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar comerciales, efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por pagar comerciales.

NOTA 2 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

- 1) La exploración, producción y comercialización de petróleo y gas (“Petróleo y gas”),
- 2) La generación de energía térmica (“Energía ADC”), y
- 3) El procesamiento y separación de gases líquidos derivados del gas (“GLP”).

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA por la energía de ADC al 31 de enero 2025, los cuales ascienden a \$ 81.525,1 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 32.421,7 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 y hasta diciembre de 2024, inclusive al precio fijado por el “Plan Gas 2020-2024” por el volumen adjudicado.
- 2) Ingresos de energía térmica por \$ 49.103,4 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 2 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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

	Nueve meses al 31.01.2025			
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Total
Ingresos por ventas	196.832.345	81.525.105	9.769.370	288.126.820
Reclasificación entre segmentos	31.258.833	(32.421.652)	1.162.819	0
Ingresos por ventas por segmento	228.091.178	49.103.453	10.932.189	288.126.820
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	79,16%	17,04%	3,80%	100,00%
Costo de ventas	(171.298.057)	(22.873.136)	(2.694.587)	(196.865.780)
Resultado bruto	56.793.121	26.230.317	8.237.602	91.261.040
Participación por segmento sobre Resultado bruto	62,23%	28,74%	9,03%	100,00%
Gastos de comercialización	(45.740.721)	(4.155.795)	(2.092.345)	(51.988.861)
Gastos de administración	(13.255.505)	(6.078.032)	(908.545)	(20.242.082)
Otros egresos operativos netos	(35.859.881)	-	-	(35.859.881)
Resultado operativo	(38.062.986)	15.996.490	5.236.712	(16.829.784)
Ingresos financieros				15.714.995
Costos financieros				(117.038.674)
Otros resultados financieros RECPAM				125.952.530
Resultado antes participación en sociedades y de impuesto a las ganancias				7.799.067
Resultados de participación en sociedades				(2.528.203)
Resultado antes de impuesto a las ganancias				5.270.864
Impuesto a las ganancias				37.842.525
Resultado neto del período				43.113.389
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados				
Otros resultados integrales por revaluación de activos				(19.152.795)
Resultado integral del período				23.960.594
Depreciaciones				
En Costo de ventas	(75.010.113)	(8.086.153)	-	(83.096.266)
En Gastos de administración	(742.027)	(307.337)	(36.828)	(1.086.192)
Total	(75.752.140)	(8.393.490)	(36.828)	(84.182.458)
Desvalorizaciones				
En Propiedad, planta y equipo (1)	(39.919.000)	-	-	(39.919.000)
Total	(39.919.000)	-	-	(39.919.000)

- (1) corresponde a la desvalorización en la UGE Pampa del Castillo y Bella Vista Oeste, como consecuencia de la disminución de reservas de las áreas, debido a los resultados obtenidos en la perforación de pozos de los últimos años, el precio del crudo y un incremento en el nivel de costos de operación del área.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 2 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2025			
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Total
Ingresos por ventas	66.467.470	22.207.700	3.427.826	92.102.996
Reclasificación entre segmentos	4.678.026	(5.005.982)	327.956	-
Ingresos por ventas por segmento	71.145.496	17.201.718	3.755.782	92.102.996
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	77,24%	18,68%	4,08%	100,00%
Costo de ventas	(52.648.664)	(7.129.981)	(949.976)	(60.728.621)
Resultado bruto	18.496.832	10.071.737	2.805.806	31.374.375
Participación por segmento sobre Resultado bruto	58,96%	32,10%	8,94%	100,00%
Gastos de comercialización	(14.331.576)	(1.268.675)	(512.287)	(16.112.538)
Gastos de administración	(4.351.985)	(1.995.032)	(295.352)	(6.642.369)
Otros egresos operativos netos	(36.468.235)	-	-	(36.468.235)
Resultado operativo	(36.654.964)	6.808.030	1.998.167	(27.848.767)
Ingresos financieros				6.938.705
Costos financieros				(36.387.924)
Otros resultados financieros RECPAM				40.876.566
Resultado antes participación en sociedades y de impuesto a las ganancias				(16.421.420)
Resultados de participación en sociedades				(986.872)
Resultado antes de impuesto a las ganancias				(17.408.292)
Impuesto a las ganancias				14.179.495
Resultado neto del período				(3.228.797)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados				
Otros resultados integrales por revaluación de activos				(4.083.563)
Resultado integral del período				(7.312.360)
Depreciaciones				
En Costo de ventas	(25.340.649)	(2.325.170)	-	(27.665.819)
En Gastos de administración	(428.256)	(91.145)	(13.716)	(533.117)
Total	(25.768.905)	(2.416.315)	(13.716)	(28.198.936)
Desvalorizaciones				
En Propiedad, planta y equipo	(39.919.000)	-	-	(39.919.000)
Total	(39.919.000)	-	-	(39.919.000)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 2 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Nueve meses al 31.01.2024			
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Total
Ingresos por ventas	220.650.530	89.502.622	8.797.305	318.950.457
Reclasificación entre segmentos	35.676.171	(38.161.750)	2.485.579	-
Ingresos por ventas por segmento	256.326.701	51.340.872	11.282.884	318.950.457
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	80,36%	16,10%	3,54%	100,00%
Costo de ventas	(138.865.283)	(25.247.780)	(2.558.181)	(166.671.244)
Resultado bruto	117.461.418	26.093.092	8.724.703	152.279.213
Participación por segmento sobre Resultado bruto	77,14%	17,13%	5,73%	100,00%
Gastos de exploración	(59.889.740)	-	-	(59.889.740)
Gastos de comercialización	(59.647.212)	(4.747.344)	(2.430.624)	(66.825.180)
Gastos de administración	(12.454.516)	(5.690.434)	(823.160)	(18.968.110)
Otros ingresos operativos netos	1.619.175	18.773	1.845	1.639.793
Resultado operativo	(12.910.875)	15.674.087	5.472.764	8.235.976
Ingresos financieros				106.531.540
Costos financieros				(643.901.425)
Otros resultados financieros RECPAM				393.767.819
Resultado antes participación en sociedades y de impuesto a las ganancias				(135.366.090)
Resultados de participación en sociedades				(3.026.600)
Resultado antes de impuesto a las ganancias				(138.392.690)
Impuesto a las ganancias				30.920.614
Resultado neto del período				(107.472.076)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados				
Otros resultados integrales por revaluación de activos				38.703.812
Resultado integral del período				(68.768.264)
Depreciaciones				
En Costo de ventas	(59.208.978)	(12.839.013)	-	(72.047.991)
En Gastos de administración	(1.034.718)	(419.714)	(41.251)	(1.495.683)
Total	(60.243.696)	(13.258.727)	(41.251)	(73.543.674)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 2 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

	Tres meses al 31.01.2024			
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Total
Ingresos por ventas	97.627.596	27.220.111	3.577.239	128.424.946
Reclasificación entre segmentos	9.685.316	(11.234.369)	1.549.053	-
Ingresos por ventas por segmento	107.312.912	15.985.742	5.126.292	128.424.946
Participación por segmento sobre Ingresos por ventas	83,56%	12,45%	3,99%	100,00%
Costo de ventas	(51.556.713)	(7.944.938)	(936.201)	(60.437.852)
Resultado bruto	55.756.199	8.040.804	4.190.091	67.987.094
Participación por segmento sobre Resultado bruto	82,01%	11,83%	6,16%	100,00%
Gastos de exploración	(656.717)	-	-	(656.717)
Gastos de comercialización	(24.557.414)	(1.220.839)	(986.589)	(26.764.842)
Gastos de administración	(4.366.833)	(1.991.206)	(279.312)	(6.637.351)
Otros ingresos operativos netos	840.493	149.531	12.806	1.002.830
Resultado operativo	27.015.728	4.978.290	2.936.996	34.931.014
Ingresos financieros				65.898.316
Costos financieros				(434.319.149)
Otros resultados financieros RECPAM				212.924.910
Resultado antes participación en sociedades y de impuesto a las ganancias				(120.564.909)
Resultados participación en sociedades				(604.881)
Resultado antes de impuesto a las ganancias				(121.169.790)
Impuesto a las ganancias				19.371.351
Resultado neto del período				(101.798.439)
Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados				
Otros resultados integrales por revaluación de activos				45.645.949
Resultado integral del período				(56.152.490)
Depreciaciones				
En Costo de ventas	(21.201.889)	(3.532.044)	-	(24.733.933)
En Gastos de administración	(367.397)	(81.870)	(12.942)	(462.209)
Total	(21.569.286)	(3.613.914)	(12.942)	(25.196.142)

La Sociedad realizó ventas a clientes del exterior en los períodos finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024. La Sociedad no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 3 - PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES

	31.01.2025	31.01.2024
Saldo al inicio	45.812.775	45.657.104
SEB		
Revalúo de la Planta de GLP (neto del efecto del impuesto diferido)	(304.295)	1.116.280
Hychico		
Revalúo del PED I (neto del efecto del impuesto diferido)	(327.017)	1.105.847
Dividendos cobrados	(335.921)	(1.671.509)
E G WIND		
Revalúo del PED II (neto del efecto del impuesto diferido)	(728.795)	5.984.572
PREXIIUM		
Aporte irrevocable	37.143	-
4SOLAR		
Adquisición participación	-	41.276
Aportes irrevocables	1.015.982	1.594.483
Participación en resultados	(2.528.203)	(3.026.600)
Saldo al cierre	42.641.669	50.801.453

La asignación de la participación en resultados es la siguiente:

	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
A resultados del período	(2.203.905)	(2.702.224)	(878.772)	(496.757)
A Reserva por revaluación de activos	(324.298)	(324.376)	(108.100)	(108.124)
Total	(2.528.203)	(3.026.600)	(986.872)	(604.881)

A continuación, se detalla el revalúo por grupo de bienes, previo al porcentaje de participación de la Sociedad y del efecto del impuesto diferido:

	Neto resultante al 30.04.2024	Desvalorización	Depreciación del período a valor de costo	Valor residual a valor de costo al 31.01.2025
Planta de GLP	4.361.551	-	(899.544)	3.462.007
PED I	5.569.661	-	(574.276)	4.995.385
PED II	30.197.892	(1.961.819)	(1.621.572)	26.614.501
Total	40.129.104	(1.961.819)	(3.095.392)	35.071.893

	Revalúo al 30.04.2024	Altas / (Bajas) del período - revalúo	Depreciación del período - revalúo	Valor residual de revalúo al 31.01.2025	Neto resultante al 31.01.2025
Planta de GLP	2.161.565	(492.791)	(405.293)	1.263.481	4.725.488
PED I	659.915	(590.470)	(65.991)	3.454	4.998.839
PED II	1.187.672	(1.129.579)	(58.093)	-	26.614.501
Total	4.009.152	(2.212.840)	(529.377)	1.266.935	36.338.828

El efecto del revalúo neto de depreciaciones y del impuesto diferido y luego de aplicar el porcentaje de participación de la Sociedad es de \$ 780.199 y \$ 1.334.763 para la Planta de GLP y de \$ 1.913 y \$ 365.480 para el PED I al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024 respectivamente y \$ 766.276 para el PED II al 30 de abril de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 3 - PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES (Cont.)

La apertura de la participación en sociedades y los activos y pasivos y resultados, antes del porcentaje de participación, al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024 de las sociedades en las que participa la Sociedad se detallan a continuación:

	% de participación sobre el capital social	Valor registrado al ⁽¹⁾ :		Información sobre el emisor al 31.01.2025		
		31.01.2025	30.04.2024	Activo	Pasivo	Resultado
SEB	95%	12.524.576	13.908.816	13.160.720	1.781.004	(519.645)
Hychico	48,677%	6.194.620	6.988.781	13.988.893	934.014	(224.127)
E G WIND	95%	20.232.883	21.573.869	35.050.369	12.000.299	705.573
4SOLAR	95%	3.660.339	3.341.309	19.684.516	15.726.640	(628.746)
PREXIUM	100%	29.251	-	33.081	3.829	(7.892)
Total		42.641.669	45.812.775			

(1) La diferencia entre el valor patrimonial proporcional y el valor registrado al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024 se debe a los ajustes efectuados sobre los saldos de las subsidiarias para adecuarlos a las NIIF y a la adopción por parte de la Sociedad del método de revaluación de la Planta de GLP (SEB), del PED I (Hychico) y PED II (E G WIND).

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31.01.2025	30.04.2024
No corriente		
En moneda extranjera		
Crédito con partes relacionadas (Nota 8.b)	8.329.258	12.606.112
Créditos a recuperar UTs	5.737.486	5.884.164
Anticipos varios	3.823.564	1.859.993
Total	17.890.308	20.350.269
Corriente		
En moneda nacional		
Anticipos varios	3.280.616	2.315.648
Impuesto a los ingresos brutos	138.615	321.564
Impuesto a las ganancias (Retenciones)	8.819.689	7.246.887
Impuesto al valor agregado	7.433.237	13.626.639
Otros créditos impositivos	1.701.345	415.311
Seguros a devengar	1.327.886	314.560
Gastos a devengar	1.511.977	2.078.260
Créditos con partes relacionadas (Nota 8.b)	173.422	85.049
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	459.495	549.240
Asistencia económica financiera a cobrar	16.031	21.623
Fondo fiduciario de gas a recuperar	447.751	526.896
Diversos	-	263.409
En moneda extranjera		
Anticipos varios	1.325.817	2.516.132
Créditos con partes relacionadas (Nota 8.b)	3.611.606	2.367.517
Crédito a recuperar regalías fiscales	3.377.211	-
Créditos a recuperar UTs	3.332.084	4.052.670
Diversos	109.700	174.182
Total	37.066.482	36.875.587

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31.01.2025	30.04.2024
Corriente		
En moneda nacional		
Por venta de petróleo y otros	3.268.764	440.947
Por venta de energía y otros	10.970.490	38.383.175
Créditos con partes relacionadas (Nota 8.b)	4.255.443	2.521.583
Desvalorización de créditos con CAMMESA	-	(8.367.956)
En moneda extranjera		
Por venta de petróleo y otros	32.888.612	50.315.266
Créditos con partes relacionadas (Nota 8.b)	227.182	127.131
Total	51.610.491	83.420.146

Al 31 de enero 2025 y 30 de abril de 2024, el monto de cuentas por cobrar comerciales por \$ 51.610.491 y \$ 83.420.146, respectivamente, cumplen en su integridad con sus términos contractuales y su valor razonable no difiere significativamente del valor de libros.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.01.2025	30.04.2024
Corriente		
En moneda nacional		
Caja	758	1.024
Bancos	2.014.069	12.766.234
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	3.990.609	1.389.312
En moneda extranjera		
Caja	4.144	4.728
Bancos	2.536.543	752.586
Inversiones financieras a costo amortizado (Cuenta remunerada)	683.597	158.663
Inversiones financieras a valor razonable (Fondos comunes de inversión)	4.301	98.519
Total	9.234.021	15.171.066

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

	31.01.2025	30.04.2024
Caja y bancos	4.555.514	13.524.572
Inversiones financieras a valor razonable	3.994.910	1.487.831
Inversiones financieras a costo amortizado	683.597	158.663
Adelantos en cuenta corriente	(1.007.519)	(365.088)
Total	8.226.502	14.805.978

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	31.01.2025	30.04.2024
No corriente		
En moneda extranjera		
Deudas por arrendamiento	772.099	1.577.218
Provisiones varias	1.286.151	1.647.227
Total	2.058.250	3.224.445
Corriente		
En moneda nacional		
Proveedores	46.660.898	50.462.266
Proveedores con partes relacionadas (Nota 8.b)	851	798.057
Provisiones con partes relacionadas (Nota 8.b)	246.869	-
Provisiones varias	5.848.393	8.664.644
En moneda extranjera		
Proveedores	12.277.802	13.726.134
Proveedores con partes relacionadas (Nota 8.b)	3.967.380	-
Deudas por arrendamiento	1.147.806	1.388.876
Provisiones varias	949.462	5.642.675
Total	71.099.461	80.682.652

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

NOTA 8 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

a) Transacciones realizadas con partes relacionadas

a.i.) Con la sociedad controlante

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

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	447.394	327.502	135.254	86.006
Gastos correspondientes a Capex S.A.	-	(954)	-	(954)

a.ii) Con las sociedades controladas

Las operaciones con SEB fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Gastos coparticipables	117	-	-	-
Costos de procesamiento de gas en la planta de GLP	(2.068.956)	(2.097.455)	(778.592)	(801.967)

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 8 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)

Las operaciones con Hychico fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Gastos correspondientes a Hychico	8.640	-	2.505	-
Dividendos cobrados	335.921	1.671.509		

Las operaciones con E G WIND fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Crédito cobrado	1.461.202	1.374.358	2.456.624	401.436
Intereses cobrados	1.028.181	1.216.713	319.685	342.599
Intereses devengados	1.027.821	1.463.371	321.389	521.374
Gastos correspondientes a E G WIND	-	936	-	709

Las operaciones con 4Solar fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Reintegro de gastos	8.398	-	5.137	-
Aportes irrevocables	(1.015.982)	(1.594.483)	-	(1.594.483)

a.iii) Con las sociedades vinculadas

Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Alquileres de oficinas y cocheras	(996.765)	(1.072.418)	(343.830)	(338.403)

a.iv) Con los consorcios

Las operaciones con Loma Negra fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	3.627.660	2.535.254	660.912	703.267
Gastos prorrateables	653.216	518.851	142.317	115.216
Cargos por servicios administrativos indirectos	375.014	355.954	58.555	55.649
Reintegro de gastos	142.922	544.103	110.774	208.376
Aportes realizados	(13.591.452)	(17.076.145)	(3.782.447)	(3.989.612)
Distribuciones a los socios	2.787.091	2.565.756	571.624	552.448

Las operaciones con Lote IV La Yesera fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	634.651	490.901	101.145	176.309
Gastos prorrateables	168.659	105.817	42.745	29.657
Cargos por servicios administrativos indirectos	89.139	145.187	22.017	51.296
Reintegro de gastos	436	26.018	370	90
Aportes realizados	(11.326.728)	(3.638.915)	(898.755)	(889.738)
Distribuciones a los socios	705.225	384.537	83.467	187.095

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 8 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)
a.vi) Con las UTs

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	6.857.273	7.479.696	2.512.028	2.060.417
Cargos por servicios administrativos indirectos	2.191.080	1.850.350	494.523	496.607
Reintegro de gastos	204.544	723.850	104.617	406.826
Aportes realizados	(95.545.826)	(117.873.049)	(27.185.354)	(31.190.591)
Distribuciones a los socios	16.580.669	19.039.667	4.494.181	4.957.266

Las operaciones con Puesto Zúñiga fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Servicios dirección, operación	1.442.295	948.061	654.834	368.929
Cargos por servicios administrativos indirectos	52.354	174.667	8.569	51.384
Reintegro de gastos	62.154	1.247	172	450
Aportes realizados	(9.859.071)	(33.069.847)	(1.498.736)	(4.925.806)
Distribuciones a los socios	1.079.405	5.471.932	212.358	1.935.797

Las operaciones con Capex Trafigura UT ADC fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Reintegro de gastos	110.829	15.188.688	-	4.681.305
Aportes realizados	(9.371.095)	(21.891.793)	(313.428)	(8.639.841)
Distribuciones a los socios	3.347.668	4.888.513	1.209.583	2.594.429

Las operaciones con Capex Trafigura Schlumberger UT ADC fueron:

Concepto	Nueve meses al		Tres meses al	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Reintegro de gastos	735.612	-	735.612	-
Aportes realizados	(17.193.120)	-	(17.193.120)	-
Distribuciones a los socios	912.036	-	912.036	-

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

NOTA 8 - PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)

b) Saldos al cierre con partes relacionadas

	31.01.2025				30.04.2024			
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes	Otras cuentas por cobrar no corriente	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes	Otras deudas corrientes
En moneda nacional								
Con la sociedad controlante:								
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	77.676	33.091	-	-	42.937	78.461	1	-
Con las sociedades controladas:								
- Hychico S.A.	-	-	-	-	950	-	-	-
- Servicios Buproneu S.A.	-	90	246.869	-	-	2	335.293	-
- E G WIND S.A.	-	-	-	-	-	(5)	-	-
- 4Solar S.A.	-	-	752	-	-	-	-	-
Consortios / UTs:								
- Área Río Negro Norte	30	-	99	-	5.985	414.821	234.157	-
- Lote IV La Yesera	-	13.881	-	-	43	367.888	58.733	-
- Pampa del Castillo	-	3.029.978	-	-	678	1.449.872	143.418	-
- Puesto Zúñiga	-	404.128	-	-	16	162.438	26.455	-
- Capex Trafigura UT ADC	-	-	-	-	34.440	48.130	-	-
- Capex Trafigura Schlumberger UT ADC	95.716	774.275	-	-	-	-	-	-
Total en moneda nacional	173.422	4.255.443	247.720	-	85.049	2.521.607	798.057	-
En moneda extranjera								
Con las sociedades controladas:								
- E G WIND S.A.	3.611.606	-	-	8.329.258	2.367.517	-	-	12.606.112
- Hychico S.A.	-	-	-	-	-	1.206	-	-
Consortios / UTs:								
- Área Río Negro Norte	-	27.333	-	-	-	54	-	-
- Lote IV La Yesera	-	17.777	-	-	-	96.471	-	-
- Pampa del Castillo	-	176.986	-	-	-	25.867	-	-
- Puesto Zúñiga	-	5.086	-	-	-	3.533	-	-
- Capex - Trafigura - Schlumberger UT ADC	-	-	3.967.380	-	-	-	-	-
Total en moneda extranjera	3.611.606	227.182	3.967.380	8.329.258	2.367.517	127.131	-	12.606.112

c) Remuneración del personal clave de la dirección

Las retribuciones devengadas a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas al 31 de enero de 2025 y 2024, ascienden a \$ 3.862.729 y \$ 3.217.097, respectivamente.

NOTA 9 – CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de enero de 2025, la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo de aproximadamente \$ 34.900 millones, debido al incremento de los pasivos relacionado con las inversiones en Propiedad, planta y equipo.

La gerencia de la Sociedad, en base a su conocimiento del negocio, las proyecciones futuras y la evolución real de los volúmenes de producción y cobros posteriores, estima que el déficit de capital de trabajo será cubierto en el transcurso de los próximos meses.

Véase nuestro informe de fecha
13 de marzo 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
13 de marzo de 2025
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Capex S.A.
Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950 Piso 8vo C
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-62982706-0

Informe sobre los estados financieros separados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Capex S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de enero de 2025, los estados separados del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de enero de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 31 de enero de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros separados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros separados condensados intermedios de Capex S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Capex S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de enero de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Capex S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 704.883.913, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Carlos Brondo
Contador Público (UNCUYO)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 391 F° 078

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Documentos examinados

- a) Estado de resultados integrales separado condensado intermedio por los períodos de 9 y 3 meses finalizados el 31 de enero de 2025.
- b) Estado de situación financiera separado condensado intermedio al 31 de enero de 2025.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto separado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2025.
- d) Estado de flujo de efectivo separado condensado intermedio por el período de 9 meses finalizado el 31 de enero de 2025.
- e) Notas 1 a 9. .

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de abril de 2024 y sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

Responsabilidad de la Dirección

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

control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión limitada que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Res. Técnica F.A.C.P.C.E. 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nro. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, tal y como fuera aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los incisos a) a e), hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Capex S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión en el día de la fecha, sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios de Capex S.A. correspondientes al período de 9

meses finalizado el 31 de enero de 2025 no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros separados condensados intermedios cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las normas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- d) Se informa, además, que se ha dado cumplimiento a las Resoluciones 7/15 y 9/15 de la Inspección General de Justicia respecto de la constitución de las garantías de los Directores.
- e) Al 31 de enero de 2025, según surge de los registros contables, la deuda devengada a favor del Sistema Integral Previsional Argentino asciende a \$ 704.883.913, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

Norberto Luis Feoli
Síndico Titular
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°50 F° 212