

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 fásón de energía eléctrica:

El servicio de fásón 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 PREXIUUM, 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