

## RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento con lo establecido en las normas de la Comisión Nacional de Valores, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al ejercicio de doce meses iniciado el 1 de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### 1. Actividad de la Sociedad

Petrolera Aconcagua Energía S.A. (en adelante "ACONCAGUA") realiza actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República Argentina. Su negocio se centra en la explotación de concesiones hidrocarburíferas en las cuales tiene como objetivo incrementar su factor de recuperación, mediante la aplicación de nuevas tecnologías y optimización del proceso productivo con el fin de maximizar la productividad de sus operaciones como así también la gestión directa de costos de explotación y desarrollo. Sus operaciones se desarrollan en áreas de explotación ubicadas en las provincias de Río Negro, Neuquén y Mendoza, las cuales cuentan con núcleos operativos únicos que permiten la generación de sinergias en las operaciones de cada provincia, logrando de esta manera un uso racional y eficiente de los servicios compartidos. Actualmente, ACONCAGUA opera un total de 14 (catorce) concesiones hidrocarburíferas en Argentina.

ACONCAGUA mantiene una estrategia de diversificación comercial entre clientes locales y mercados internacionales, permitiéndole posicionarse de manera sólida ante volatilidades en el precio de venta local e internacional.

La dirección de ACONCAGUA monitorea permanentemente la evolución de todas las variables críticas del negocio, incluyendo el contexto macroeconómico internacional y local, la evolución y perspectivas de precios del *commodity*, como también la evolución de la demanda local e internacional; con el objetivo de anticiparse a oportunidades de mercado como también a potenciales desvíos sustanciales que puedan generar impactos negativos en la Sociedad y/o en el Sector.

### **Análisis del cuarto trimestre del ejercicio Q4 2024 vs cuarto trimestre Q4 2023**

#### Producción de Hidrocarburos:

En el cuarto trimestre de 2024 de ACONCAGUA, la producción de hidrocarburos neta alcanzó los **479.188 barriles de petróleo y 28 millones de m3 de gas**, reflejando una disminución del 8% en la producción de petróleo y del 15% en la de gas, en comparación con el mismo período de 2023. Dichas disminuciones se debieron principalmente a ciertas contingencias operativas y a la reorganización de inversiones durante el proceso de extensión de concesiones en la Provincia de Río Negro, influyendo, a su vez, el declive natural de los yacimientos convencionales. Cabe destacar, que ACONCAGUA se encuentra trabajando en su portafolio de proyectos a ejecutar tras la concreción de la extensión de concesiones de las áreas en la provincia de Río Negro.

#### Mercados y Clientes:

En cuanto a los mercados y clientes, ACONCAGUA ha seguido una estrategia efectiva para maximizar los volúmenes comercializables tanto en el mercado doméstico como en el externo, manteniendo una cartera diversificada. En el mercado interno, el volumen de venta de petróleo se distribuyó entre las principales compañías refinadoras de Argentina, como YPF, Trafigura, RAIZEN, entre otras. Durante el cuarto trimestre de 2024, la relación de ventas fue de **71% en el mercado interno y 29% en el externo**.

#### Ingresos por Ventas:

Los ingresos por ventas netos del cuarto trimestre del ejercicio 2024 ascendieron a **\$33.778 millones, un 133% superiores** a las ventas del mismo período 2023 los cuales fueron de \$14.521 millones. Esta variación se debe principalmente, a la variación del tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense utilizado para convertir los estados financieros a moneda de presentación, y a un incremento del 5,8% en el precio de realización promedio el cual ascendió a **US\$67,9 por barril** durante el trimestre, frente a los 64,1 dólares por barril del cuarto trimestre del año anterior, siendo parcialmente compensados por una menor venta de petróleo crudo en el cuarto trimestre de 2024, en línea con los menores volúmenes producidos.

#### Costos Operativos:

Los costos operativos de la compañía totalizaron **\$14.859 millones** en el cuarto trimestre, siendo superiores a los \$12.049 millones respecto del mismo trimestre 2023 producto de la evolución de la inflación en pesos argentinos en comparación con la devaluación del tipo de cambio, la cual propició un incremento en los precios de insumos y costos salariales, que fueron parcialmente compensados por las mejoras en la

eficiencia productiva y el control de gastos operativos del modelo de negocio de ACONCAGUA. A su vez, como resultado de la obtención de la extensión de las concesiones hidrocarburíferas de Entre Lomas, Jagüel de los Machos y 25 de Mayo – Medanito SE, se produjo una disminución de la alícuota de depreciación de dichos activos, resultando en menores depreciaciones y amortizaciones durante el cuarto trimestre del año en comparación con el último trimestre del año anterior.

#### EBITDA:

Como resultado de lo antes mencionado, ACONCAGUA alcanzó durante el cuarto trimestre del ejercicio 2024, un **EBITDA ajustado de \$19.323 millones**, siendo un 252% superior a los \$5.491 millones del mismo periodo del ejercicio 2023.

#### Financiamiento:

Durante el cuarto trimestre de 2024 ACONCAGUA continuó financiando sus operaciones y proyectos de expansión principalmente a través del mercado de capitales local, habiendo emitido durante el trimestre Obligaciones Negociables por un total de US\$ 48,7 millones, de las cuales US\$ 18,1 millones se realizaron mediante una integración en especie con las ON Clase I, Clase II, Clase IV y Clase V, permitiendo a la compañía continuar con su estrategia de extender vencimientos de deuda a largo plazo, demostrando una comprobada capacidad de acceso al mercado de capitales local a tasas competitivas. A su vez la compañía ha cancelado vencimientos de capital e intereses por un total de US\$ 44,9 millones, manteniendo un apalancamiento neto del orden de **2,77x veces EBITDA ajustado**. ACONCAGUA sostiene su estrategia global de financiar el crecimiento orgánico (proyecto de desarrollos) e inorgánico (adquisiciones de nuevas áreas) de la compañía a través del mercado de capitales y de la reinversión de flujos propios del negocio.

En materia de calificación crediticia, cabe destacar que durante el trimestre ACONCAGUA mantuvo las calificaciones otorgadas por las agencias Fix SCR y Moody's en A+ y A respectivamente.

#### ***Análisis del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 vs 31 de diciembre de 2023***

#### Producción de Hidrocarburos:

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024, ACONCAGUA reportó una producción neta de **1.995.931 barriles de petróleo y 134 millones de m3 de gas**, lo que representa un aumento del **5% en petróleo** y del **21% en gas** en comparación con el mismo período de 2023. El incremento de la producción de petróleo y gas se dio principalmente por la incorporación de la producción de las nuevas concesiones operadas a partir del 1 de marzo de 2023, luego del acuerdo celebrado con VISTA ARGENTINA, como así también por el buen resultado obtenido en los proyectos de perforación, reparación y reactivación de pozos, todo ello parcialmente compensado por ciertas contingencias operativas y a la reorganización de inversiones durante el proceso de extensión de concesiones en la Provincia de Río Negro llevado a cabo durante el segundo semestre del año, influyendo, a su vez, el declive natural de los yacimientos convencionales. Cabe destacar, que ACONCAGUA se encuentra trabajando en su portafolio de proyectos a ejecutar tras la concreción de la extensión de concesiones de las áreas en la provincia de Río Negro.

#### Mercados y Clientes:

En cuanto a los mercados y clientes, ACONCAGUA ha implementado con éxito una estrategia para aumentar los volúmenes comercializables tanto en el mercado doméstico como en el externo, manteniendo una cartera diversificada. En el mercado interno, las ventas de petróleo se distribuyeron entre las principales compañías refinadoras de Argentina, como YPF, Trafigura y RAIZEN. Este enfoque contribuyó a un **incremento del 8%** en el volumen de ventas en el mercado doméstico, y un **aumento del 13% en las exportaciones** de petróleo. Este notable crecimiento en ventas se debe principalmente a la mayor producción de petróleo explicado en el párrafo precedente. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la empresa alcanzó volúmenes comercializados con una relación del 67% en el mercado interno y 33% en el externo.

#### Ingresos por Ventas:

Durante el ejercicio 2024, ACONCAGUA reportó ingresos por ventas por **\$145.150 millones**, lo que representa un **incremento del 272%** en comparación con los \$39.013 millones del mismo período de 2023. Este crecimiento se explica mayormente por el incremento en el tipo de cambio, y un aumento en la venta de petróleo crudo y gas, impulsado por la incorporación de nuevas concesiones operadas tras el acuerdo con Vista Argentina, la variación del tipo de cambio y una mejora en el precio del petróleo comercializado, que alcanzó un promedio anual de **69,4 dólares por barril**, frente a los 64,2 dólares por barril del ejercicio 2023.

#### Costos Operativos:

Durante el ejercicio 2024, los costos operativos de la compañía ascendieron a **\$104.791 millones**, siendo superiores a los \$34.070 millones respecto del mismo trimestre 2023 como consecuencia del incremento en la producción operada de la compañía, producto de la incorporación de las áreas adquiridas a Vista Argentina, el incremento del tipo de cambio ocurrido a fines de 2023 y de la considerable brecha entre la inflación en pesos argentinos versus la devaluación del tipo de cambio, la cual propició un incremento en los precios de insumos y costos salariales que fueron parcialmente compensados por las mejoras en la eficiencia productiva y el control de gastos operativos del modelo de negocio de ACONCAGUA. Todo ello, parcialmente compensado por una disminución del 16,8% en depreciaciones y amortizaciones producto de la obtención de la extensión de las concesiones hidrocarburíferas de Entre Lomas, Jagüel de los Machos y 25 de Mayo – Medanito SE.

#### EBITDA:

Como resultado de lo antes mencionado, ACONCAGUA alcanzó durante el ejercicio 2024, un **EBITDA ajustado de \$60.513 millones (42% sobre ventas)**, siendo un 341% superior a los \$13.737 millones del ejercicio 2023.

#### Financiamiento:

Durante el ejercicio 2024, ACONCAGUA continuó con su estrategia de financiar el crecimiento orgánico (proyecto de desarrollos) e inorgánico (adquisiciones de nuevas áreas) de la compañía a través del mercado de capitales y de la reinversión de flujos propios del negocio, habiendo emitido durante el año Obligaciones Negociables por un total de US\$ 121 millones, de las cuales US\$ 18,1 millones se realizaron mediante una integración en especie con las ON Clase I, Clase II, Clase IV y Clase V, permitiendo a la compañía continuar con su estrategia de extender vencimientos de deuda a largo plazo, y demostrando una mayor capacidad de acceso al mercado de capitales local a tasas competitivas. A su vez la compañía ha cancelado vencimientos de capital e intereses de deuda por un total de US\$ 44,9 millones, manteniendo un apalancamiento neto del orden de **2,77x veces EBITDA ajustado**. ACONCAGUA sostiene su estrategia global de financiar el crecimiento orgánico (proyecto de desarrollos) e inorgánico (adquisiciones de nuevas áreas) de la compañía a través del mercado de capitales y de la reinversión de flujos propios del negocio.

En cuanto a calificación crediticia, ACONCAGUA durante el primer trimestre del ejercicio, obtuvo una mejora en su calificación por parte de la agencia Fix SCR, reflejando el crecimiento sostenido y el profesionalismo de la compañía. A su vez, a finales del ejercicio tanto Fix SCR como Moody's ratificaron la calificación de ACONCAGUA en A+ y A respectivamente.

#### Inversiones:

En materia de inversiones, durante el ejercicio 2024 ACONCAGUA realizó inversiones por **US\$ 130,3 millones**, destacándose la cancelación parcial de las obligaciones derivadas de adquisición de las áreas de Vista Argentina, por un monto total de US\$58,7 millones, el pago del canon de extensión de las concesiones de las áreas de la provincia de Río Negro y en actividades de infraestructura, workovers y perforación de nuevos pozos.

La empresa inició una ambiciosa campaña de perforación en la Cuenca Neuquina, en la provincia de Mendoza, utilizando su propio equipo de torre A-301. Los pozos Sr.x-1001 y SR-10 (bis) ST fueron los primeros perforados por ACONCAGUA en Mendoza, completados con el equipo de workover A-201 y puestos en producción a través de Aconcagua Energía Servicios (AENSSA). Esta actividad marcó un hito en el yacimiento Confluencia Sur, donde no se había registrado perforación desde 2017.

Además, en el área de Catriel Viejo, en la provincia de Río Negro, ACONCAGUA completó exitosamente la perforación y terminación de los pozos de desarrollo MMo-1002, MMo-1003 y MMo-1004 durante el segundo trimestre de 2024. Estos trabajos siguieron al descubrimiento realizado en el último trimestre de 2023 con el pozo exploratorio MMo.x-1001. Con base en los resultados positivos de esta campaña de perforación, la compañía está evaluando la posibilidad de avanzar con el desarrollo de recuperación secundaria en el área de Molle Morado.

#### **Liquidez y flujo de fondos**

Los flujos de fondo netos generados por las operaciones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendieron a **\$69.958 millones**, superiores a los \$ 5.040 millones generados en el año 2023.

La compañía cuenta con un amplio porfolio de alternativas y/o canales de financiamiento que le permiten atender adecuadamente los planes de crecimiento acelerados de inversión planificados.

## 2. Estructura de la Situación Financiera

(comparativa al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de			
	2024	2023	2022	2021
Activo no corriente	380.143.043	268.496.118	15.034.891	7.914.737
Activo corriente	61.862.583	29.400.218	3.791.175	1.210.615
<b>Total del Activo</b>	<b>442.005.626</b>	<b>297.896.336</b>	<b>18.826.066</b>	<b>9.125.352</b>
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	27.103.427	13.322.292	7.855.541	4.235.783
Participación no controlante	840.985	847.602	64.780	14.748
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>27.944.412</b>	<b>14.169.894</b>	<b>7.920.321</b>	<b>4.250.531</b>
Pasivo no corriente	231.364.610	164.429.556	6.607.401	3.319.569
Pasivo corriente	182.696.604	119.296.886	4.298.344	1.555.252
<b>Total del Pasivo</b>	<b>414.061.214</b>	<b>283.726.442</b>	<b>10.905.745</b>	<b>4.874.821</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>442.005.626</b>	<b>297.896.336</b>	<b>18.826.066</b>	<b>9.125.352</b>



## 3. Estructura de Resultados Integrales

(comparativa al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de			
	2024	2023	2022	2021
Resultado operativo	27.960.965	2.190.608	1.224.314	220.601
Resultados financieros netos	(22.583.928)	(8.114.587)	(713.215)	(122.806)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.377.037</b>	<b>(5.923.979)</b>	<b>511.099</b>	<b>97.795</b>
Impuesto a las ganancias	2.440.554	(4.329.542)	(211.654)	(502.792)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>7.817.591</b>	<b>(10.253.521)</b>	<b>299.445</b>	<b>(404.997)</b>
Estado de resultados integrales				
Resultado del ejercicio	7.817.591	(10.253.521)	299.445	(404.997)
Otros resultados integrales	5.956.927	16.546.536	3.372.905	384.457
<b>Resultados integrales del ejercicio</b>	<b>13.774.518</b>	<b>6.293.015</b>	<b>3.672.350</b>	<b>(20.540)</b>

## 4. Estructura de Flujo de Efectivo

(comparativa al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de			
	2024	2023	2022	2021
Efectivo generado por actividades operativas	69.958.462	5.040.013	1.379.452	549.208
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(118.227.124)	(28.838.249)	(1.755.146)	(560.533)
Efectivo generado por actividades de financiación	60.427.429	17.610.454	1.219.196	258.550
<b>Total de efectivo generado / (aplicado) durante el ejercicio</b>	<b>12.158.767</b>	<b>(6.187.782)</b>	<b>843.502</b>	<b>247.225</b>

## 5. Datos Estadísticos

(comparativa al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021)

	Al 31 de diciembre de			
	2024	2023	2022	2021
<b>Volúmenes de producción (*)</b>				
Producción total en barriles equivalentes	2.839.369	2.595.751	681.049	460.756
Producción de petróleo (barriles)	1.995.931	1.900.417	637.935	444.567
Producción de gas (miles de metros cúbicos)	134.096	110.549	6.855	2.574
Mercado Interno	67%	68%	85%	97%
Mercado Externo	33%	32%	15%	3%

## 6. Índices

(comparativa al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021)

	Al 31 de diciembre de			
	2024	2023	2022	2021
Liquidez	0,34	0,25	0,88	0,78
Solvencia	0,07	0,05	0,73	0,87
Inmovilización de capital	0,86	0,90	0,80	0,87
Rentabilidad	0,28	(0,72)	0,04	(0,10)

Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

Solvencia: Patrimonio Neto Total/Pasivo Total

Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del Activo

Rentabilidad: Resultado neto del ejercicio/Patrimonio neto promedio

## 7. Perspectivas

El sector hidrocarburífero argentino atraviesa un momento de transformación impulsado principalmente por el crecimiento acelerado de la explotación en formaciones no convencionales. En los últimos años, la industria ha experimentado un incremento sostenido en productividad y avances tecnológicos, especialmente en la formación Vaca Muerta, consolidándose como uno de los principales desarrollos no convencionales a nivel mundial.

En este contexto, ACONCAGUA visualiza el 2025 como un año clave para la consolidación y expansión de sus operaciones. La creciente segmentación entre convencional y no convencional abre una ventana de oportunidad para participar en nuevos desarrollos y asociaciones en concesiones dentro de la ventana productiva de Vaca Muerta, mientras que las concesiones de producción convencional continuarán siendo la base de consolidación de la compañía. La proximidad geográfica entre las operaciones convencionales y las concesiones prospectivas en Vaca Muerta permitirá a ACONCAGUA continuar fortaleciendo su eficiencia operativa y mejorando la rentabilidad de sus operaciones.

En particular, en la explotación convencional, como resultado de las extensiones de concesiones en Río Negro, ACONCAGUA ha logrado postergar los límites de concesión de más del 90% de su producción hasta el año 2036. Esta ampliación del horizonte temporal para el desarrollo de sus reservas permitirá ejecutar los planes de inversión de la compañía, consolidando la base de su negocio, optimizando el desarrollo de los activos y maximizando el aprovechamiento de los recursos disponibles, al tiempo que fortalece la sostenibilidad y rentabilidad de sus operaciones.

Por otro lado, el avance de la actividad no convencional en concesiones vecinas a las de la Sociedad representa una oportunidad adicional para ACONCAGUA. En este contexto, la compañía evalúa posibles asociaciones estratégicas para potenciar el desarrollo de sus activos en horizontes no convencionales. Esto no solo permitiría valorizar sus reservas no convencionales, sino también acceder a tecnologías de vanguardia que optimicen la extracción y aprovechamiento de los recursos. Como parte de su estrategia para 2025, ACONCAGUA buscará desarrollar asociaciones estratégicas con empresas líderes del sector no convencional, con el objetivo de impulsar el desarrollo de sus concesiones en la formación Vaca Muerta.

De cara a 2025, la estrategia corporativa de ACONCAGUA se enfoca en la evaluación activa de nuevas oportunidades dentro del sector. Este enfoque busca acelerar tanto el crecimiento orgánico como inorgánico de la compañía, optimizando su posicionamiento competitivo en todos los segmentos de valor. La combinación de diversificación inteligente, desarrollo tecnológico y asociaciones estratégicas permitirá maximizar el retorno a los inversores y fortalecer la sustentabilidad del negocio en un contexto dinámico y desafiante para la industria hidrocarburífera en Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2025

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Javier Agustín Basso  
Vicepresidente