

## 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 período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025.

### 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 primer trimestre del ejercicio Q1 2025 vs primer trimestre Q1 2024***

#### Producción de Hidrocarburos:

En el primer trimestre de 2025 de ACONCAGUA, la producción de hidrocarburos neta alcanzó los **453.733 barriles de petróleo y 2 millones de metros cúbicos de gas**, lo que representa una disminución del 12% en la producción de petróleo y del 96% en la de gas, en comparación con el mismo período del año 2024. La caída en la producción de petróleo se atribuye principalmente al declive natural de los yacimientos convencionales. En cuanto al gas, la significativa reducción está asociada al acuerdo de cesión de reservas suscrito con la empresa Vista Argentina en diciembre de 2024, lo cual ha impactado directamente en los volúmenes disponibles. Adicionalmente, la declinación en la producción también estuvo influenciada por el proceso de reorganización de inversiones llevado a cabo durante las gestiones relacionadas con la extensión por 10 años de las concesiones en la Provincia de Río Negro. Cabe destacar que dichas concesiones han sido prorrogadas hasta el año 2036, por lo que ACONCAGUA se encuentra actualmente desarrollando su portafolio de proyectos a ejecutar en dicha provincia.

#### 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 primer trimestre de 2025, la relación de ventas fue de **72% en el mercado interno y 28% en el externo**.

#### Ingresos por Ventas:

Los ingresos por ventas netos del primer trimestre del ejercicio 2025 ascendieron a **\$35.498 millones, un 0,34% superiores** a las ventas del mismo período 2024 los cuales fueron de \$35.377 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 leve incremento del 0,35% en el precio de realización promedio el cual ascendió a **US\$68,62 por barril** durante el trimestre, frente a los 68,38 dólares por barril del primer trimestre del año anterior, siendo parcialmente compensados por una menor venta de petróleo crudo en el primer trimestre de 2025, en línea con los menores volúmenes producidos.

### Costos Operativos:

Los costos operativos de la compañía alcanzaron los **\$23.628 millones** durante el primer trimestre de 2025, lo que representa una disminución en comparación con los \$40.385 millones del mismo período del año 2024. Esta variación se atribuye principalmente a la adecuación en la alícuota de depreciación, lo que resultó en menores gastos por amortizaciones durante el primer trimestre de 2025 en relación con el mismo período del año anterior debido a la obtención de la extensión de las concesiones hidrocarburíferas de Entre Lomas, Jagüel de los Machos y 25 de Mayo – Medanito SE. Adicionalmente, a pesar de que la evolución de la inflación en pesos argentinos, en contraste con la devaluación del tipo de cambio, provocó un incremento en los precios de insumos y costos salariales, las mejoras en la eficiencia productiva y el control de gastos operativos implementados en el marco del modelo de negocio de ACONCAGUA, permitieron reducir los costos operativos erogables del trimestre en un 19% respecto al año anterior.

### EBITDA:

Como resultado de lo antes mencionado, ACONCAGUA alcanzó durante el primer trimestre año 2025, un **EBITDA ajustado de \$15.539 millones**, siendo un 36% superior a los \$11.432 millones del mismo período del año 2024.

### Financiamiento:

Durante el primer trimestre de 2025 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\$29,2 millones, y US\$5 millones de otros préstamos bancarios. Esto permitió a la Sociedad continuar con su estrategia de extender vencimientos de deuda a largo plazo a tasas competitivas. A su vez la compañía ha cancelado vencimientos de capital e intereses por un total de US\$ 9,6 millones, obteniendo un apalancamiento neto del orden de **3,09x veces EBITDA ajustado**.

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.

### Inversiones:

En materia de inversiones, durante primer trimestre del ejercicio 2025 ACONCAGUA realizó inversiones por **US\$ 23,3 millones**, destacándose la cancelación parcial de las obligaciones derivadas de adquisición de las áreas de Vista Argentina, 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.

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

Los flujos de fondo netos generados por las operaciones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendieron a **\$12.651 millones**.

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 marzo de 2024, 2023 y 2022 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de marzo de			
	2025	2024	2023	2022
Activo no corriente	399.953.327	280.892.702	70.452.252	9.056.208
Activo corriente	62.118.012	55.492.650	5.553.177	1.077.935
<b>Total del Activo</b>	<b>462.071.339</b>	<b>336.385.352</b>	<b>76.005.429</b>	<b>10.134.143</b>
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	25.898.297	(5.733.759)	8.142.442	4.607.444
Participación no controlante	1.235.283	839.821	92.487	12.491
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>27.133.580</b>	<b>(4.893.938)</b>	<b>8.234.929</b>	<b>4.619.935</b>
Pasivo no corriente	253.264.467	178.764.416	58.114.103	3.561.009
Pasivo corriente	181.673.292	162.514.874	9.656.397	1.953.199
<b>Total del Pasivo</b>	<b>434.937.759</b>	<b>341.279.290</b>	<b>67.770.500</b>	<b>5.514.208</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>462.071.339</b>	<b>336.385.352</b>	<b>76.005.429</b>	<b>10.134.143</b>

### 3. Estructura de Resultados Integrales

(comparativa al 31 de marzo de 2024, 2023 y 2022 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de marzo de			
	2025	2024	2023	2022
Resultado operativo	8.425.061	(8.589.308)	(110.425)	73.537
Resultados financieros netos	(6.772.309)	(8.326.174)	(182.720)	(16.714)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.652.752</b>	<b>(16.915.482)</b>	<b>(293.145)</b>	<b>56.823</b>
Impuesto a las ganancias	(3.665.687)	(2.410.068)	(686.758)	(31.497)
<b>Resultado del período</b>	<b>(2.012.935)</b>	<b>(19.325.550)</b>	<b>(979.903)</b>	<b>25.326</b>
Estado de resultados integrales				
Resultado del ejercicio	(2.012.935)	(19.325.550)	(979.903)	25.326
Otros resultados integrales	1.202.102	261.718	1.125.030	344.077
<b>Resultados integrales del período</b>	<b>(810.833)</b>	<b>(19.063.832)</b>	<b>145.127</b>	<b>369.403</b>

### 4. Estructura de Flujo de Efectivo

(comparativa al 31 de marzo de 2024, 2023 y 2022 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de marzo de			
	2025	2024	2023	2022
Efectivo generado por actividades operativas	12.651.142	5.955.609	2.112.881	37.108
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(31.038.967)	(39.091.083)	(6.514.973)	(368.983)
Efectivo generado por actividades de financiación	20.425.129	52.837.574	2.936.773	(76.180)
<b>Total de efectivo generado / (aplicado) durante el período</b>	<b>2.037.304</b>	<b>19.702.100</b>	<b>(1.465.319)</b>	<b>(408.054)</b>

### 5. Datos Estadísticos

(comparativa al 31 de marzo de 2024, 2023 y 2022)

	Al 31 de marzo de			
	2025	2024	2023	2022
<b>Volúmenes de producción (*)</b>				
Producción total en barriles equivalentes	624.756	756.549	364.702	176.384
Producción de petróleo (barriles)	453.733	517.919	295.337	165.351
Producción de gas (miles de metros cúbicos)	1.703	37.939	11.028	1.754
Mercado Interno	72%	63%	88%	91%
Mercado Externo	28%	37%	12%	9%

### 6. Índices

(comparativa al 31 de marzo de 2024, 2023 y 2022)

	Al 31 de marzo de			
	2025	2024	2023	2022
Liquidez	0,34	0,34	0,58	0,55
Solvencia	0,06	(0,01)	0,12	0,84
Inmovilización de capital	0,87	0,84	0,93	0,89
Rentabilidad	(0,07)	3,95	(0,12)	0,01

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

Durante el primer trimestre de 2025, el sector energético argentino estuvo marcado por un conjunto de reformas regulatorias y señales macroeconómicas que delinean un nuevo entorno operativo, con implicancias relevantes para la evaluación de riesgos y oportunidades. En este contexto, el Gobierno Nacional avanzó con medidas orientadas a la liberalización del mercado de hidrocarburos, destacándose la continuidad en la implementación del Decreto 70/2023. Esta normativa eliminó diversas restricciones

vinculadas al comercio exterior y a la formación de precios domésticos, lo que representa un giro hacia un marco más orientado al mercado.

Un hito adicional fue la entrada en vigencia del Decreto 293/2024, que estableció un nuevo régimen para las exportaciones de gas natural. El esquema permite la celebración de contratos de largo plazo y otorga a los productores acceso a un porcentaje de divisas de libre disponibilidad, mejorando significativamente la ecuación económica de proyectos gasíferos con destino regional e internacional. En particular, esta medida se percibe como un facilitador clave para el desarrollo de infraestructura vinculada a Vaca Muerta.

Asimismo, se avanzó en la reformulación del esquema de subsidios energéticos mediante una segmentación tarifaria más estricta y recortes progresivos. Si bien estas medidas mejoran la sostenibilidad fiscal del sistema, introducen desafíos de corto plazo vinculados tanto al impacto en el consumo interno como a la rentabilidad de activos regulados. La evolución de este proceso será un factor clave para la proyección de flujos de caja en determinados segmentos del negocio.

En términos operativos, la producción de petróleo crudo en el país se mantuvo estable, con una ligera expansión en la producción no convencional. Las exportaciones de crudo mostraron una mejora en volúmenes, impulsadas por un tipo de cambio más competitivo y un marco regulatorio más predecible. Paralelamente, se avanzó en proyectos de ampliación de capacidad de evacuación —tanto de oleoductos como de gasoductos— considerados estratégicos para acompañar el crecimiento proyectado de la producción en formaciones no convencionales.

Desde la perspectiva del apetito inversor, se observaron nuevos compromisos de inversión en exploración y desarrollo, particularmente en la Cuenca Neuquina. La percepción de un entorno con mayor previsibilidad regulatoria y apertura comercial ha sido determinante para que operadores locales e internacionales proyecten sus erogaciones de capital para 2025 y 2026.

No obstante, persisten factores de riesgo relevantes, tales como la volatilidad macroeconómica, la presión inflacionaria, la evolución del tipo de cambio y el impacto social potencial de las reformas tarifarias. Asimismo, la implementación de reformas estructurales requerirá niveles sostenidos de consenso político, lo cual todavía representa una fuente de incertidumbre.

En el caso de Aconcagua Energía, durante el mes de febrero se incorporó un nuevo equipo de workover con el objetivo de iniciar la recuperación de la producción, previamente afectada por el proceso de renegociación de concesiones en la provincia de Río Negro. Esta medida forma parte de una estrategia integral de normalización y optimización de activos productivos. Adicionalmente, se acordó la adquisición de un segundo equipo de workover, cuya puesta en marcha está prevista para los primeros días de mayo. Con estos dos equipos, la Sociedad contará con un total de 6 equipos de workover y un equipo de perforación operativo, disponiendo así de la capacidad técnica necesaria para ejecutar su plan de inversiones de manera eficiente durante el ejercicio en curso.

En resumen, el primer trimestre de 2025 dejó señales positivas en términos de orientación de política energética y condiciones para la inversión. La consolidación de un entorno macroeconómico estable, junto con una ejecución eficaz de las reformas que promuevan la competitividad y la integración energética regional, será determinante para sostener un sendero de crecimiento en el sector hidrocarbúrico argentino y fortalecer el posicionamiento operativo de compañías como Aconcagua Energía.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2025

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Diego Sebastián Trabucco  
Presidente