

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios)

La presente Reseña Informativa, que ha sido confeccionada en cumplimiento con lo dispuesto por las normas vigentes de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III – Artículo 4), es complementaria de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025. La referencia a \$ o US\$ corresponde a miles de pesos o dólares estadounidenses, a menos lo específicamente indicado.

a) Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período

El **EBITDA ajustado con dividendos cobrados**, correspondiente al primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, ascendió a \$ 61.368.766, lo que representa una disminución de \$ 22.448.038 respecto al primer trimestre del año 2024. Esta disminución está generada principalmente por una baja de producción y de precios medidos en pesos y un aumento de costos de producción.

La **producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina** durante el primer trimestre del año 2025 fue de 744,80 Mm3 equivalentes, con una disminución de 43,20 Mm3 (5%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 43% y el gas natural un 57% del total producido al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A. (28,23%), Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A. (43,5%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (43,5%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (15,8%).

El **volumen de gas transportado** por estas empresas en el primer trimestre del año 2025 alcanzó los 5.934 millones de metros cúbicos, un 10% menor que igual período del año 2024.

Evolución de los indicadores de la Sociedad	1ºT 2025 (3 meses)	1ºT 2024 (3 meses)	1ºT 2023 (3 meses)	1ºT 2022 (3 meses)	1ºT 2021 (3 meses)
EBITDA ajustado con dividendos cobrados (miles de pesos)	61.368.766	83.816.804	82.483.297	70.047.462	114.406.259
Producción petróleo (m3/día) (1) (2)	3.543,10	3.729,28	3.578,09	3.235,24	830,29
Producción gas (Mm3/día) (2)	4.732,85	4.929,65	4.802,61	4.532,21	4.875,97
Gas transportado (MMm ³)	5.934,00	6.621,00	6.315,00	6.344,00	5.237,00
Producción equivalente de petróleo y gas (Mm3) (2)	744,80	788,00	754,30	699,10	513,60

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) A partir del 3ºT 2021 incluye la producción de CGC Energía S.A.U.

Mm3 = miles de metros cúbicos.

MMm3 = millones de metros cúbicos.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

Hechos relevantes en el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2025, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período

Cesión de Activos a Venoil S.A. - Áreas Cacheuta y Piedras Coloradas - Estructura Intermedia

El 17 de diciembre de 2024, CGC suscribió un acuerdo con Venoil S.A. para ceder el 100% de los derechos y obligaciones de titularidad de la Compañía emergentes de las concesiones de explotación de Piedras Coloradas y Cacheuta, ubicadas en la Provincia de Mendoza, Cuenca Cuyana, ello sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes (principalmente la aprobación de la autoridad de aplicación de la cesión de los Activos a favor de Venoil y al otorgamiento de una prórroga sobre la vigencia). No obstante ello, con fecha 31 de marzo del 2025, CGC y Venoil suscribieron un Acuerdo Complementario con el objetivo de dejar sin efecto las condiciones precedentes acordadas oportunamente y realizar la transferencia de la operación con efectos al 1 de abril de 2025 (esta renuncia no importa el hecho de que la aprobación gubernamental a la cesión deba efectuarse para perfeccionar el acto). Con fecha 31 de marzo de 2025, se notificó al Ministerio de Energía y Ambiente de la Provincia de Mendoza, el cambio de operador con efectos al día 1 de abril de 2025 y, en fecha 4 de abril se hizo lo propio con la Secretaría de Energía de la Nación. Con fecha 8 de abril de 2025, el Ministerio de Energía y Ambiente de la Provincia de Mendoza autorizó la cesión dando un plazo de 4 meses para presentar ante la Dirección de Hidrocarburos de la Provincia, la Escritura Pública definitiva de la cesión. La contraprestación por la cesión de los Activos es de US\$ 2,0 millones, pagadera en 24 cuotas mensuales iguales y consecutivas. La primera de las cuotas se hará efectiva a los 45 días corridos desde aprobada la prórroga de las concesiones al Comprador.

Adquisición de Activos de YPF S.A. ("YPF") con efecto a partir del 1° de abril de 2025

Con fecha 21 de marzo de 2025, la Sociedad suscribió un Acuerdo de Farm-In con YPF a través del cual adquirió el 49% de los intereses, derechos y obligaciones de YPF derivados de la concesión de explotación no convencional de hidrocarburos sobre el área "Aguada del Chañar", ubicada en la Cuenca Neuquina, Provincia del Neuquén, cuya transferencia efectiva tuvo lugar el 1 de abril de 2025. YPF mantendrá la titularidad del 51% restante del área "Aguada del Chañar" y continuará siendo su operador, a cuyo fin las partes celebraron ciertos acuerdos complementarios, incluyendo una unión transitoria de empresas.

La Sociedad abonó a YPF una suma de US\$ 75 millones y se comprometió a solventar, por cuenta y orden de YPF y como compromiso de Farm-In, el 80,40% de los gastos, inversiones y costos de capital que sean atribuibles al porcentaje de participación de YPF en el área "Aguada del Chañar" durante un plazo de cuatro años, comenzando el 01/01/2026 y terminando el 31/12/2029, sujeto a montos máximos anuales (US\$ 93 millones) y mensuales (US\$ 7,8 millones), por una suma máxima total de US\$ 371,9 millones. La Sociedad tiene el derecho (pero no la obligación) a hacer cancelaciones anticipadas de su compromiso de Farm-In, parciales o totales, a una TNA de descuento del 15%. En caso de ejercer ese derecho, los montos máximos anuales y mensuales se reducirán según una metodología acordada entre las partes.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

Entre los acuerdos complementarios, la Sociedad otorgó a YPF un derecho de preferencia para la compra de petróleo crudo proveniente de la Cuenca del Golfo San Jorge o del área Aguada del Chañar, ejecutable en forma alternativa no divisible ni acumulable, y una opción de compra del petróleo crudo tipo "Cañadón Seco" proveniente de otras áreas que CGC adquiera en la Cuenca del Golfo San Jorge, en cada caso, por un período de cinco años. Como contraprestación, el 21 de marzo de 2025 YPF abonó a CGC la suma única, total y definitiva de US\$ 50 millones.

La transacción descrita califica como una combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de determinación del impacto contable de dicha transacción con efectos a partir del 1 de abril de 2025, el cual determinará el valor razonable por cada clase de activos, pasivos y pasivos contingentes del negocio adquirido para su reconocimiento.

Aumento de capital social

A efectos de solventar el ingreso de la Sociedad como productora de petróleo no convencional en Vaca Muerta a través de la participación del 49% del área Aguada del Chañar, el accionista mayoritario de la Sociedad, Latin Exploration S.L. ha manifestado su intención de realizar un aporte de capital en la Sociedad, a ser realizado en pesos en línea con los compromisos de pagos asumidos bajo el Acuerdo de Farm-In, por una suma aproximadamente equivalente a US\$ 175 millones.

Con fecha 25 de marzo de 2025, el Directorio de la Sociedad aceptó la propuesta de aportes efectuada por Latin Exploration S.L. a la Sociedad y convocó a asamblea extraordinaria de accionistas para el 25 de abril de 2025 a fin de resolver el aumento de capital. En dicha asamblea se resolvió por unanimidad pasar a cuarto intermedio hasta el 23 de mayo de 2025.

Dividendos de TGN y Gasinvest S.A. declarados con posterioridad al cierre del período

Con fecha 7 de mayo de 2025 el Directorio de Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN") resolvió distribuir parcialmente la reserva voluntaria para futuros dividendos por la suma de \$ 182.250 millones en ejercicio de facultades delegadas por la asamblea de accionistas celebrada el 14 de abril de 2025. El pago se hará efectivo a los accionistas el día 15 de mayo de 2025 en la proporción de sus respectivas tenencias. Adicionalmente, con fecha 8 de mayo de 2025 Gasinvest S.A. aprobó la distribución de la reserva para futuros dividendos por \$ 101.000 millones en ejercicio de las facultades delegadas por la asamblea de accionistas celebrada el 15 de abril de 2025. El pago se pondrá a disposición de los Accionistas a partir del 16 de mayo de 2025 en la proporción de sus respectivas tenencias. Los dividendos de TGN y Gasinvest S.A. que le corresponde recibir CGC ascienden a \$ 50.604 millones en la proporción de sus tenencias.

Financiamiento

Cancelación Obligaciones Negociables Clase 17

Con fecha 8 de marzo de 2025, la Sociedad ha cancelado la última cuota de capital de las Obligaciones Negociables Clase 17 por un valor de US\$ 68.437, por lo que actualmente no se encuentran en circulación.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

Préstamo con Eurobanco Bank Ltd.

Con fecha 13 de enero de 2025 la Sociedad suscribió un nuevo contrato de préstamo con Eurobanco Bank Ltd. por US\$ 25.000, denominado en dólares estadounidenses, y desembolsado y pagadero en dólares, con una tasa de interés fija del 10% nominal anual. Los intereses se pagarán al vencimiento y el capital se cancelará en una única cuota el 31 de julio de 2025. El préstamo es garantizado por un depósito a plazo fijo efectuado por CGC Energy Ltd. por US\$ 25.000.

Préstamo con Banco Provincia

Con fecha 12 de febrero de 2025 la Sociedad suscribió un nuevo contrato de préstamo con Banco de la Provincia de Buenos Aires por US\$ 6.500, denominado en dólares estadounidenses, y desembolsado y pagadero en dólares, con una tasa de interés fija del 3,50% nominal anual. Los intereses se pagarán al vencimiento y el capital se cancelará en una única cuota el 6 de febrero de 2026.

Préstamo con Banco Macro

Con fecha 20 de febrero de 2025 la Sociedad suscribió un nuevo contrato de préstamo con Banco Macro por US\$ 15.000, denominado en dólares estadounidenses, y desembolsado y pagadero en dólares, con una tasa de interés fija del 8,85% nominal anual. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se cancelará en una única cuota el 19 de agosto de 2026.

Obligaciones Negociables Clase 37

Con fecha 10 de marzo de 2025, la Sociedad realizó bajo el régimen de Emisor Frecuente, la colocación de una serie de Obligaciones Negociables en el mercado local, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses, por un monto total de US\$ 27.631, con vencimiento de capital a 24 meses y devengando una tasa anual fija de 7%. Los fondos obtenidos a través de la emisión de dichas obligaciones negociables son aplicados para la re-financiación de pasivos financieros como así también inversiones en explotación y exploración de hidrocarburos en el país y el financiamiento del capital de trabajo de la Sociedad.

Cauciones bursátiles

Durante el período de tres meses, la Sociedad emitió cauciones bursátiles por un total de \$ 37.500 millones (\$ 27.299 millones adeudados al 31 de marzo de 2025) denominados y pagaderos en pesos. La tasa de interés de las cauciones bursátiles vigentes es nominal anual del 26,19% (promedio).

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

b) Estructura Patrimonial Consolidada Condensada al 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021

(Expresados en miles de pesos)

	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
	(No auditados)				
Activo no corriente	1.955.697.297	1.973.507.508	1.665.090.874	1.608.076.553	1.098.399.385
Activo corriente	454.215.606	534.206.454	700.988.201	513.861.203	427.738.364
Total del activo	2.409.912.903	2.507.713.962	2.366.079.075	2.121.937.756	1.526.137.749
Patrimonio atribuible a los propietarios	483.001.903	457.963.043	522.175.823	493.903.787	549.171.868
Total del patrimonio	483.001.903	457.963.043	522.175.823	493.903.787	549.171.868
Pasivo no corriente	1.141.308.618	1.481.922.420	1.339.040.183	1.110.384.278	587.436.870
Pasivo corriente	785.602.382	567.828.499	504.863.069	517.649.691	389.529.011
Total del pasivo	1.926.911.000	2.049.750.919	1.843.903.252	1.628.033.969	976.965.881
Total del pasivo y del patrimonio	2.409.912.903	2.507.713.962	2.366.079.075	2.121.937.756	1.526.137.749

c) Estructura de Resultados Consolidados Condensados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021

(Expresados en miles de pesos)

	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
	(No auditados)				
Ingresos netos	246.797.107	299.332.709	307.143.778	231.660.905	172.331.542
Costo de ingresos	(220.363.451)	(244.407.396)	(252.876.169)	(183.541.083)	(87.851.364)
Resultado bruto	26.433.656	54.925.313	54.267.609	48.119.822	84.480.178
Gastos de comercialización	(12.765.526)	(12.870.493)	(16.146.243)	(10.812.250)	(5.584.715)
Gastos de administración	(17.681.345)	(21.976.290)	(19.390.552)	(14.849.070)	(10.436.794)
Cargo por deterioro de activos financieros	-	(14.666.547)	(55.564)	(675.119)	319.784
Gastos de exploración	-	(32.808.564)	-	-	(160.630)
Otros ingresos y (egresos) operativos	5.942.128	3.229.142	2.909.762	6.256.573	3.481.623
Resultado operativo	1.928.913	(24.167.439)	21.585.012	28.039.956	72.099.446
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	22.973.724	(6.253.450)	26.078.636	251.369	(1.305.211)
Resultados financieros, netos	51.052.818	688.550.860	(1.344.190)	7.384.164	(29.283.789)
Resultado antes de impuestos	75.955.455	658.129.971	46.319.458	35.675.489	41.510.446
Impuesto a las ganancias	(48.968.131)	(168.005.279)	(10.267.234)	(22.883.291)	(10.699.726)
Resultado neto	26.987.324	490.124.692	36.052.224	12.792.198	30.810.720
Otros resultados integrales	(1.948.464)	(1.779.555)	(7.780.189)	(11.272.282)	(2.562.127)
Resultados integrales	25.038.860	488.345.137	28.272.035	1.519.916	28.248.593

La disminución en los resultados antes de impuestos corresponde principalmente a la utilidad financiera en el período comparativo al 31 de marzo de 2024, por el efecto que generó en la deuda financiera la mayor inflación sobre la devaluación.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

El menor resultado operativo en el período comparativo al 31 de marzo de 2024, se originó por los gastos de exploración generados por el reconocimiento de pozos no exitosos realizados en los distritos Tapi Aike, Estancia Chiripá y Cerro Wenceslao y el cargo por previsión para pérdidas esperadas futuras relacionadas al régimen excepcional de pago ofrecido por CAMESA reconocidos en el período comparativo al 31 de marzo de 2024.

d) Estructura del Flujo de Efectivo Consolidado Condensado por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021

(Expresados en miles de pesos)

	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
	(No auditados)				
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	(7.409.141)	(5.318.500)	(60.144.683)	34.541.874	88.605.362
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(65.749.765)	(68.662.623)	(207.226.575)	(87.200.086)	(47.167.793)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(24.675.768)	49.958.234	274.435.223	66.325.768	(35.927.584)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(97.834.674)	(24.022.889)	7.063.965	13.667.556	5.509.985
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	153.222.738	276.619.176	223.204.953	254.378.581	126.711.045
Resultados financieros generados por el efectivo	(995.106)	(70.328.371)	(941.657)	(21.813.412)	(5.601.468)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	54.392.958	182.267.916	229.327.261	246.232.725	126.619.562

e) Datos estadísticos al 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021, en el punto a) de esta Reseña Informativa.

f) Índices por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021

		31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
		(No auditados)				
Liquidez	(a)	0,58	0,94	1,39	0,99	1,10
Solvencia	(b)	0,25	0,22	0,28	0,30	0,56
Inmovilización del capital	(c)	0,81	0,79	0,70	0,76	0,72

(a) Activo corriente / Pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente / Total del activo

El índice de rentabilidad se incluye solamente para los Estados Financieros Anuales.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2025

g) Perspectivas

Este año 2025 será el cuarto año de operación de los activos de las Cuencas de Golfo de San Jorge y Cuyana, adquiridos en 2021 a través de la compra de Sinopec Argentina Exploration and Production Inc. (ahora CGC Energía S.A.U.).

El 2024 fue un año de consolidación para la Compañía, manteniendo niveles de inversión, consistentes con nuestra vocación de invertir y desarrollar nuestros activos/concesiones y nuestros niveles de producción y ventas.

El año 2025 marca un nuevo hito en el crecimiento de CGC, con nuestro ingreso en Vaca Muerta como socio no operador en el Área Aguada del Chañar en asociación con YPF.

Iniciamos este camino en Palermo Aike y con la incorporación de Aguada del Chañar, seguimos fortaleciendo nuestro conocimiento, tecnología y capacidades para potenciar el crecimiento de nuestras operaciones.

A partir de abril de 2025, CGC está presente en las tres cuencas productivas más importantes de Argentina. El conocimiento que adquiramos en Vaca Muerta será trasladado al desarrollo potencial de Palermo Aike en Santa Cruz.

Adicionalmente, reforzando nuestro compromiso con la eficiencia operativa y el desarrollo sostenible de la industria energética de la región, al igual que la cesión de la operación de las áreas El Cóndor y La Maggie en Cuenca Austral en diciembre de 2024, se cedió la operación de los yacimientos en las áreas Cacheuta y Piedras Coloradas - Estructura Intermedia en Cuenca Cuyana en abril de 2025.

Con respecto al contexto macroeconómico y político, el nuevo gobierno que asumió en Diciembre 2023, está buscando estabilizar la economía y bajar la inflación. Luego de décadas con ciclos de alta inflación y sucesivas devaluaciones, este esfuerzo para bajar la inflación y así salir de la inestabilidad, ha tenido como una de sus principales consecuencias la apreciación del tipo de cambio real, siendo uno de los principales efectos en nuestro negocio la pérdida de rentabilidad por el aumento de todos los costos operativos. Por otro lado, el cambio de rumbo económico todavía no resultó en una reducción de la presión impositiva para las empresas. Nuestra Compañía ha puesto especial foco en la reestructuración de los mencionados costos operativos y está trabajando con sindicatos y la provincia donde opera para lograr este objetivo. En relación con lo anteriormente mencionado, la Compañía pondrá especial atención a la evolución de las variables relacionadas con la estabilidad del mercado de cambios, la inflación y el acceso a fuentes de financiamiento, ya que cambios abruptos en las mismas pueden afectar la ejecución del plan de inversiones proyectado para 2025.

En línea con estas acciones, los esfuerzos en materia de financiamiento continuarán enfocados en la optimización de la estructura de capital, como así también en la búsqueda de fuentes adicionales de financiación, en base a los objetivos de inversión y al crecimiento de la Compañía.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025



.....
Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente