

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 seis meses iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 30 de junio 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.

A fines del año 2024, la Sociedad inició un proceso formal de evaluación de alternativas de financiamiento de largo plazo, alineada al perfil operativo y al plan de inversiones proyectado. Como resultado de este proceso, la Sociedad otorgó un mandato para avanzar con una emisión internacional de deuda, apuntando a refinanciar pasivos existentes en condiciones más competitivas y asegurar los recursos para financiar el plan de inversiones. El 23 de mayo de 2025 la Sociedad suspendió la colocación internacional debido a ciertas condiciones adversas del mercado financiero.

Ante la falta de alternativas razonables de financiación, el 17 de junio de 2025 la Sociedad informó el inicio de un proceso integral de restructuración de sus pasivos financieros, incluyendo sus obligaciones negociables, deuda bancaria y ciertos compromisos comerciales. En ese contexto, PAESA no canceló los vencimientos de intereses de la Serie VII de Obligaciones Negociables por USD 0,2 millón y de capital de Pagarés bursátiles por USD 2,5 millones cuyo pago operaban a partir del 17 de junio de 2025, y suspendió todos los pagos de obligaciones financieras con el objetivo de alcanzar un acuerdo consensuado que permita preservar su capacidad operativa y sostenibilidad de largo plazo. El incumplimiento de estos pagos faculta a los acreedores a iniciar acciones legales, incluyendo reclamos con título ejecutivo para ejecutar el cobro de la totalidad de sus acreencias.

Asimismo, durante el mes junio de 2025, la Sociedad había incumplido ciertas obligaciones contractuales asumidas en el marco del Farm-Out Agreement (FOA) suscripto con Vista Energy Argentina S.A.U (“Vista”), habiendo esta última notificado formalmente su decisión de ejercer los derechos contractuales que le asisten, incluyendo la toma de la totalidad de la participación de hidrocarburos correspondiente a la Sociedad hasta tanto se subsane el incumplimiento, así como la reserva del derecho a aplicar otros remedios previstos en el acuerdo, entre ellos la posible remoción de la Sociedad como operador del área y el posible el pago de los hidrocarburos no entregados a valores de mercado más las penalidades correspondientes.

El 3 de julio de 2025, la Sociedad informó que había suscripto un acuerdo preliminar con dos contrapartes relevantes, Vista y Trafigura PTE. Ltd., en virtud del cual dichas partes se comprometieron a no continuar con la ejecución de sus respectivas acciones patrimoniales contra la Sociedad y a evaluar diversas alternativas conjuntas tendientes a una potencial transacción con la finalidad de recomponer la situación patrimonial y fortalecer la gestión operativa, comercial y financiera de la Sociedad. La misma está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes esenciales, siendo la principal la obtención de una conclusión satisfactoria del proceso de restructuración financiera.

El 13 de julio de 2025 la Sociedad, junto con sus asesores financieros y sus asesores legales, presentó los términos preliminares de su propuesta de reestructuración, que incluyó alternativas de canje de títulos así como también ciertos incentivos para los acreedores financieros. La propuesta se enmarca en las negociaciones con Vista y Trafigura PTE LTD, e incluye medidas específicas como capitalizaciones, refinanciación de deuda bancaria y un esquema escalonado de pagos. Su implementación se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, incluyendo la obtención de consensos mayoritarios y eventuales aprobaciones regulatorias.

El 18 de julio de 2025 la Sociedad suscribió un acuerdo de inversión con Tango Energy S.A.U. ("Tango") que contempla una potencial capitalización mediante una suscripción primaria de acciones representativas del 90% del nuevo capital social de la Sociedad. De perfeccionarse esta transacción, Tango Energy S.A.U. se convertirá en accionista controlante de Petrolera Aconcagua Energía S.A. y de Aconcagua Energía Servicios S.A., asumiendo la conducción estratégica, mientras que los accionistas actuales y socios fundadores conservarán el 10% del nuevo capital accionario. Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones previas de determinadas condiciones precedentes, incluyendo, sin limitación, con carácter esencial, la reestructuración exitosa de no menos del 90% de los pasivos financieros y comerciales de la Sociedad en términos aceptables para Tango e implica un aporte de capital en efectivo por parte de Tango por aproximadamente USD 36 millones, cuyos fondos estarán destinados prioritariamente al fortalecimiento patrimonial y al impulso del desarrollo operativo y estratégico.

Tango es una sociedad controlada por AR Energy Resources S.A. (una empresa afiliada de Trafigura Argentina S.A.) y Vista.

El 29 de julio de 2025 la Sociedad formalizó su propuesta de reestructuración de sus Obligaciones negociables, mediante una oferta de canje de que expira el 15 de agosto de 2025.

La Gerencia del Grupo realiza un monitoreo permanente del entorno económico, político y regulatorio, tanto local como internacional, con el objetivo de adaptar su estrategia operativa y financiera. En este sentido, se prioriza la continuidad de las operaciones, la integridad del personal, el cumplimiento de estándares técnicos y ambientales, y la preservación de la liquidez y el capital de trabajo, en línea con los objetivos de largo plazo de la Compañía.

Empresa en funcionamiento

Al momento de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados, el proceso de reestructuración financiera, descripto precedentemente no ha concluido, y no es posible prever el resultado futuro del mismo. Estas circunstancias indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad y su sociedad controlada, para continuar como empresas en funcionamiento y sostener sus operaciones en el futuro.

Análisis del segundo trimestre del ejercicio Q2 2025 vs segundo trimestre Q2 2024

Producción de Hidrocarburos:

En el segundo trimestre de 2025 de ACONCAGUA, la producción de hidrocarburos neta alcanzó los **455.119 barriles de petróleo y 2 millones de metros cúbicos de gas**, lo que representa una disminución del 10% 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, mediante el cual, se trasfiere la totalidad de la producción de gas natural operada por Aconcagua de las áreas de Río Negro bajo el Farm Out Agreement suscrito con Vista Argentina. 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 continuado con su estrategia de maximizar los volúmenes comercializables tanto en el mercado doméstico como en el externo. En el mercado interno, el volumen de venta de petróleo se distribuyó entre las principales compañías refinadoras de Argentina, como YPF, Trafigura y RAIZEN, mientras que la totalidad de las exportaciones se canalizaron a través de Trafigura. De este modo, durante el segundo trimestre de 2025, la relación de ventas fue de **77% en el mercado interno y 23% en el externo**.

Ingresos por Ventas:

Los ingresos por ventas netos del segundo trimestre del ejercicio 2025 ascendieron a **\$29.809 millones, un 14% inferiores** a las ventas del mismo período 2024 los cuales fueron de \$34.843 millones. Esta variación se debe principalmente, a una baja significativa del 14% en el precio de realización promedio, medido en dólares, el cual descendió a **US\$61,2 por barril** durante el segundo trimestre de 2025, frente a los 71,4 dólares por barril del segundo trimestre del año anterior, y en menor medida a una menor venta de petróleo crudo en línea con los menores volúmenes producidos.

Costos Operativos:

Los costos operativos de la compañía alcanzaron los **\$27.455 millones** durante el segundo trimestre de 2025, lo que representa un incremento del 16% en comparación con los \$23.640 millones del mismo período del año 2024.

EBITDA:

ACONCAGUA alcanzó durante el segundo trimestre año 2025, un **EBITDA ajustado de \$3.768 millones**.

Financiamiento:

Ver Nota 1 de los Estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2025.

Análisis del primer semestre del ejercicio 2025 vs primer semestre 2024

Producción de Hidrocarburos:

En el primer semestre de 2025 de ACONCAGUA, la producción de hidrocarburos neta alcanzó los **908.852 barriles de petróleo y 3,3 millones de metros cúbicos de gas**, lo que representa una disminución del 11% 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, mediante el cual, se trasfiere la totalidad de la producción de gas natural operada por Aconcagua de las áreas de Río Negro bajo el Farm Out Agreement suscrito con Vista Argentina. 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 continuado con su estrategia para maximizar los volúmenes comercializables tanto en el mercado doméstico como en el externo. En el mercado interno, el volumen de venta de petróleo se distribuyó entre las principales compañías refinadoras de Argentina, como YPF, Trafigura y RAIZEN, mientras que la totalidad de las exportaciones se canalizaron a través de Trafigura. De este modo, durante el primer semestre de 2025, la relación de ventas fue de **74% en el mercado interno y 26% en el externo**.

Ingresos por Ventas:

Los ingresos por ventas netos del primer semestre del ejercicio 2025 ascendieron a **\$65.307 millones, un 7% inferiores** a las ventas del mismo período 2024 los cuales fueron de \$70.221 millones. Esta variación se debe principalmente, a una baja del 6,6% en el precio de realización promedio, medido en dólares, el cual descendió a **US\$65,2 por barril** durante el primer semestre de 2025, frente a los 69,8 dólares por barril del primer semestre del año anterior, y también a una menor venta de petróleo crudo en línea con los menores volúmenes producidos.

Costos Operativos:

Los costos operativos de la compañía alcanzaron los **\$51.084 millones** durante el primer semestre de 2025, lo que representa una disminución del 20% respecto a los \$64.025 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 semestre 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.

EBITDA:

Como resultado de lo antes mencionado, ACONCAGUA alcanzó durante el primer semestre del año 2025, un **EBITDA ajustado de \$19.307 millones**, siendo un 24,5% inferior a los \$25.561 millones del mismo período del año 2024.

Financiamiento:

Ver Nota 1 de los Estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2025.

Liquidez y flujo de fondos

Los flujos de fondo netos generados por las operaciones durante el período finalizado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$36.279 millones.

2. Estructura de la Situación Financiera

(comparativa al 30 de junio de 2024, 2023 y 2022 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 30 de junio de			
	2025	2024	2023	2022
Activo no corriente	358.780.797	306.372.519	83.861.320	10.401.777
Activo corriente	41.671.228	65.425.292	15.787.054	1.385.694
Total del Activo	400.452.025	371.797.811	99.648.374	11.787.471
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	(180.235.958)	6.045.670	9.347.835	5.498.350
Participación no controlante	861.280	656.531	99.648	6.578
Total Patrimonio Neto	(179.374.678)	6.702.201	9.447.483	5.504.927
Pasivo no corriente	10.896.922	174.630.208	65.140.909	3.792.462
Pasivo corriente	568.929.781	190.465.402	25.059.982	2.490.082
Total del Pasivo	579.826.703	365.095.610	90.200.891	6.282.543
Total del Patrimonio Neto y Pasivo	400.452.025	371.797.811	99.648.374	11.787.471

3. Estructura de Resultados Integrales

(comparativa al 30 de junio de 2024, 2023 y 2022 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 30 de junio de			
	2025	2024	2023	2022
Resultado operativo	(90.648.907)	(1.191.793)	2.142.276	384.678
Remediación contraprestación diferida	(125.293.799)	-	-	-
Resultados financieros netos	(15.184.614)	(2.907.504)	(2.350.251)	9.579
Resultado antes de impuestos	(231.127.320)	(4.099.297)	(207.975)	394.257
Impuesto a las ganancias	28.921.636	(3.486.731)	(116.475)	(92.600)
Resultado del período	(202.205.684)	(7.586.028)	(324.450)	301.657
Estado de resultados integrales				
Resultado del ejercicio	(202.205.684)	(7.586.028)	(324.450)	301.657
Otros resultados integrales	(5.113.406)	118.335	3.155.094	952.739
Resultados integrales del período	(207.319.090)	(7.467.693)	2.830.644	1.254.396

4. Estructura de Flujo de Efectivo

(comparativa al 30 de junio de 2024, 2023 y 2022 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 30 de junio de			
	2025	2024	2023	2022
Efectivo generado por actividades operativas	36.279.289	6.015.875	823.550	590.511
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(57.099.165)	(63.999.453)	(7.708.915)	(682.426)
Efectivo generado por actividades de financiación	5.986.920	75.379.522	10.900.875	(243.046)
Total de efectivo generado / (aplicado) durante el período	(14.832.956)	17.395.944	4.015.510	(334.961)

5. Datos Estadísticos

(comparativa al 30 de junio de 2024, 2023 y 2022)

	Al 30 de junio de			
	2025	2024	2023	2022
Volúmenes de producción (*)				
Producción total en barriles equivalentes	929.796	1.488.826	1.095.026	346.994
Producción de petróleo (barriles)	908.852	1.022.949	837.787	325.013
Producción de gas (miles de metros cúbicos)	3.330	74.069	40.898	3.495
Mercado Interno	74%	65%	70%	90%
Mercado Externo	26%	35%	30%	10%

6. Índices

(comparativa al 30 de junio de 2024, 2023 y 2022)

	Al 30 de junio de			
	2025	2024	2023	2022
Liquidez	0,07	0,34	0,63	0,56
Solvencia	(0,31)	0,02	0,10	0,88
Inmovilización de capital	0,90	0,82	0,84	0,88
Rentabilidad	1,13	(1,13)	(0,03)	0,05

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 segundo semestre del ejercicio 2025, la Sociedad continuará enfocada en completar con éxito el proceso de reestructuración integral de su pasivo financiero y comercial, lanzado formalmente en julio de este año. Esta iniciativa, diseñada con el asesoramiento de firmas especializadas y ejecutada en coordinación con los principales grupos de acreedores, tiene por objetivo restablecer un perfil de vencimientos compatible con la generación de fondos operativos, preservar el valor de los activos estratégicos y sentar las bases para una nueva etapa de estabilidad patrimonial y operativa.

La propuesta de reestructuración contempla una oferta de canje dirigida a los tenedores de catorce clases de obligaciones negociables emitidas previamente por la Sociedad, así como también a acreedores bancarios y comerciales clave. El canje incluye la emisión de nuevos instrumentos de deuda —en distintas monedas, plazos y esquemas de amortización— con condiciones más alineadas a la capacidad real de repago de la Compañía. La concreción de esta operación está sujeta al cumplimiento de condiciones esenciales, entre ellas, la aceptación del 90% del capital involucrado, lo cual aseguraría una solución ordenada, consensuada y legalmente homogénea. En caso de no alcanzarse dicha mayoría, la Sociedad ha previsto como alternativa la homologación judicial de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE) con sustancial equivalencia económica y contractual respecto de los términos de canje ofrecidos.

De forma complementaria, la Sociedad ha suscripto un acuerdo de inversión con Tango Energy S.A.U., sociedad co-controlada por Vista Energy SAB de CV y AR Energy Resources S.A. (afiliada a Trafigura Argentina S.A.). Dicho acuerdo contempla, bajo ciertas condiciones, una inyección de capital primario de hasta USD 36 millones y el ingreso del nuevo inversor como accionista controlante, con la suscripción de acciones representativas del 90% del capital social. Esta capitalización resulta indispensable para recomponer el patrimonio neto, financiar necesidades operativas de corto plazo y relanzar el plan de inversiones. Su perfeccionamiento está condicionado, entre otros aspectos, al cierre exitoso del proceso de reestructuración de pasivos y a la extensión de la vida media de la deuda en al menos tres años.

En el plano operativo, la Sociedad continuará priorizando la gestión eficiente de sus 14 concesiones hidrocarburíferas activas, con foco en aquellas áreas recientemente prorrogadas hasta 2036 en la provincia de Río Negro. Estas concesiones concentran una parte significativa del potencial productivo de la Compañía y serán el eje central del plan de desarrollo futuro. Asimismo, se mantendrá una estricta disciplina financiera para asegurar el cumplimiento de las obligaciones laborales y operativas esenciales, junto con una estrategia comercial diversificada entre mercados doméstico e internacional.

Finalmente, la Sociedad ratifica su compromiso con la transparencia informativa y la equidad en el tratamiento de sus acreedores, inversores y contrapartes comerciales, manteniendo una comunicación abierta y oportuna respecto de cualquier hecho relevante que pudiera impactar en su situación financiera o en la ejecución del proceso de reestructuración y capitalización en curso.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Diego Sebastián Trabucco
Presidente