
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 nueve meses iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 30 de septiembre de 2025.

1. Actividad de la Sociedad

Petrolera Aconcagua Energía S.A. (en adelante la “Sociedad”) 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, la Sociedad opera un total de 14 (catorce) concesiones hidrocarburíferas en Argentina.

La Sociedad 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, la Sociedad no canceló los vencimientos de intereses de la Serie VII de Obligaciones Negociables por USD 0,2 millones y de capital de Pagarés bursátiles por USD 2,5 millones cuyo pago operaban a partir del 17 de junio de 2025, y suspendió pagos de obligaciones financieras con el objetivo de alcanzar un acuerdo consensuado que permitiera preservar su capacidad operativa y sostenibilidad de largo plazo. El incumplimiento de estos pagos facultó 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 incumplió 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 quedó 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 enmarcaba en las negociaciones con Vista y Trafigura PTE LTD, e incluía medidas específicas como capitalizaciones, refinanciación de deuda financiera y comercial, y un esquema escalonado de pagos. Su implementación se sujetó 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 contempló una potencial capitalización mediante una suscripción primaria de acciones representativas del 90% del nuevo capital social de la Sociedad. Sujeto al perfeccionamiento de la transacción, Tango Energy S.A.U. se convertiría 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 conservarían el 10% del nuevo capital accionario. Este acuerdo quedó 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. La transacción también implicaba 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.

El 29 de julio de 2025 la Sociedad formalizó su propuesta de reestructuración de sus obligaciones negociables, la cual se alcanzó satisfactoriamente el 22 de agosto de 2025, cumpliéndose así una de las condiciones previstas en el acuerdo de inversión mencionado anteriormente.

Finalmente, con fecha 28 de agosto de 2025, la Sociedad suscribió una adenda al acuerdo de inversión con Tango y perfeccionó su cierre. Este cierre se concretó tras la culminación de la reestructuración financiera y comercial previamente informada, que alcanzó niveles superiores al 94,4% del pasivo de la Sociedad que estaba sujeto a la reestructuración referida. Como resultado, Tango adquirió una participación accionaria equivalente al 93% del capital social de la Sociedad y de su subsidiaria Aconcagua Energía Servicios S.A., convirtiéndose en su accionista controlante. La operación implicó una capitalización de USD 36.000.000, recursos que fortalecerán el patrimonio de la Sociedad y sustentar una estrategia de crecimiento sostenido, centrada en la eficiencia operativa, el desarrollo de Vaca Muerta, la sustentabilidad y la consolidación de su red de operaciones en la Argentina. En este marco, el Ing. Pablo Iuliano asumió el cargo de Chief Executive Officer (CEO) de la Sociedad.

Asimismo, respecto al Joint Operating Agreement y el Farm-Out Agreement vigentes entre la Sociedad y Vista, se celebraron enmiendas mediante las cuales (i) el porcentaje de producción de crudo retenido por Vista se redujo del 40% al 20%, y (ii) el plazo máximo para el cumplimiento de los compromisos de entrega de volumen de hidrocarburos se extendió hasta 2029.

Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la premisa de que la Sociedad continuará como empresa en funcionamiento, por lo que no reflejan los ajustes y reclasificaciones que serían necesarios si el supuesto de empresa en funcionamiento no fuera apropiado. Estos ajustes y reclasificaciones podrían ser significativos.

Análisis del tercer trimestre del ejercicio Q3 2025 vs tercer trimestre Q4 2024

Producción de Hidrocarburos:

En el tercer trimestre de 2025 de ACONCAGUA, la producción de hidrocarburos neta alcanzó los **458.399 barriles de petróleo y 2 millones de metros cúbicos de gas**, lo que representa una disminución del 7% en la producción de petróleo y del 95% 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 transfiere 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 la Sociedad se encuentra actualmente desarrollando su portafolio de proyectos a ejecutar en dicha provincia.

Mercados y Clientes:

En cuanto a los mercados y clientes, la Sociedad 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 tercer trimestre de 2025, la relación de ventas fue de **64% en el mercado interno y 36% en el externo**.

Ingresos por Ventas:

Los ingresos por ventas netos del tercer trimestre del ejercicio 2025 ascendieron a **\$45.168 millones**, lo que representa un **incremento del 22%** respecto de los \$37.031 millones registrados en el mismo período del ejercicio 2024. Esta variación se explica principalmente por un mayor volumen de ventas de exportación al inicio del trimestre, derivado de demoras en el embarque correspondiente al trimestre anterior. Dicho efecto compensó la disminución del 10% en el precio promedio de realización, medido en dólares, que se redujo a **US\$62,8 por barril** durante el tercer trimestre de 2025, frente a los US\$69,8 por barril del mismo período del año anterior.

Costos Operativos:

Los costos operativos correspondientes al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a **\$37.941 millones**, superiores a los \$22.547 millones registrados en igual trimestre del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al aumento del tipo de cambio promedio trimestral, impactando de manera directa sobre los costos dolarizados.

EBITDA:

La Sociedad alcanzó durante el tercer trimestre del año 2025, un **EBITDA ajustado de \$9.201 millones**.

Financiamiento:

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

Análisis del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 vs 30 de septiembre de 2024

Producción de Hidrocarburos:

En el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 de la Sociedad, la producción de hidrocarburos neta alcanzó los **1.367.307 barriles de petróleo y 4,9 millones de metros cúbicos de gas**, lo que representa una disminución del 10% en la producción de petróleo y del 95% 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 la Sociedad se encuentra actualmente desarrollando su portafolio de proyectos a ejecutar en dicha provincia.

Mercados y Clientes:

En cuanto a los mercados y clientes, la Sociedad 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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, la relación de ventas fue de **70% en el mercado interno y 30% en el externo**.

Ingresos por Ventas:

Los ingresos por ventas netos del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a **\$108.214 millones**, un **2% superiores** a las ventas del mismo período del año 2024 los cuales fueron de \$106.147 millones. Esta variación se explica principalmente por la depreciación del tipo de cambio observada entre ambos períodos, que compensó parcialmente la disminución en los volúmenes de producción y en el precio promedio de venta en dólares. El precio de realización promedio se ubicó en **US\$64,3 por barril**, lo que representa una disminución del 8% respecto a los US\$69,8 por barril registrados en el mismo período del año 2024.

Costos Operativos:

Durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, los costos operativos totalizaron **\$89.619 millones**, resultando un 3% superiores a los \$87.159 millones registrados en igual período del

ejercicio anterior. La variación se explica principalmente por el efecto de la devaluación del tipo de cambio, parcialmente compensado por menores cargos por amortizaciones derivados de la adecuación en la alícuota de depreciación, como consecuencia de la extensión de las concesiones hidrocarburíferas de Entre Lomas, Jagüel de los Machos y 25 de Mayo – Medanita SE, y por una mayor eficiencia operativa alcanzada durante el período. En consecuencia, pese a la reducción de los costos en términos de dólares (–24% interanual), el efecto de la depreciación del tipo de cambio promedio —de \$887/USD en 2024 a \$1.180/USD en 2025— determinó que, al expresarse en moneda local, los costos operativos presentaran un leve incremento interanual.

EBITDA:

Como resultado de lo antes mencionado, la Sociedad alcanzó durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, un **EBITDA ajustado de \$27.545 millones**, siendo inferior a los \$41.415 millones del mismo periodo del año 2024.

Financiamiento:

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

Liquidez y flujo de fondos

Los flujos de fondo netos generados por las operaciones durante el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 ascendieron a \$42.308 millones.

2. Estructura de la Situación Financiera

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

	Al 30 de septiembre de			
	2025	2024	2023	2022
Activo no corriente	399.907.813	318.551.488	117.592.069	12.134.448
Activo corriente	78.476.866	79.896.710	21.838.025	2.285.348
Total del Activo	478.384.679	398.448.198	139.430.094	14.419.796
Total Patrimonio Neto	82.227.114	6.542.109	7.848.455	7.121.581
Pasivo no corriente	276.791.167	176.280.874	98.863.604	4.063.251
Pasivo corriente	119.366.398	215.625.215	32.718.035	3.234.964
Total del Pasivo	396.157.565	391.906.089	131.581.639	7.298.215
Total del Patrimonio Neto y Pasivo	478.384.679	398.448.198	139.430.094	14.419.796

3. Estructura de Resultados Integrales

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

	Al 30 de septiembre de			
	2025	2024	2023	2022
Resultado operativo	(78.107.390)	10.125.193	832.845	1.224.047
Remediación contraprestación diferida	19.467.692	-	-	-
Resultados financieros netos	90.470.383	(13.278.870)	(4.756.455)	23.648
Resultado antes de inversiones a VPP e IG	31.830.685	(3.153.677)	(3.923.610)	1.247.695
Resultado de inversiones a valor patrimonial	(607.518)	(711.869)	71.850	(4.300)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	31.223.167	(3.865.546)	(3.851.760)	1.243.395
Impuesto a las ganancias	(2.533.879)	(3.420.795)	937.637	(327.088)
Resultado del periodo	28.689.288	(7.286.341)	(2.914.123)	916.307
Estado de resultados integrales				
Resultado del periodo	28.689.288	(7.286.341)	(2.914.123)	916.307
Otros resultados integrales	(22.050.347)	708.110	7.374.428	1.971.540
Resultados integrales del periodo	6.638.941	(6.578.231)	4.460.305	2.887.847

4. Estructura de Flujo de Efectivo

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

	Al 30 de septiembre de			
	2025	2024	2023	2022
Efectivo generado por actividades operativas	42.307.610	13.354.757	377.058	567.933
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(82.820.117)	(78.672.166)	(18.150.522)	(263.387)
Efectivo generado por actividades de financiación	24.519.543	86.749.983	19.866.156	(299.718)
Total de efectivo aplicado / generado durante el período	(15.992.964)	21.432.574	2.092.692	4.827

5. Datos Estadísticos

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

	Al 30 de septiembre de			
	2025	2024	2023	2022
Volúmenes de producción (*)				
Producción total en barriles equivalentes	1.398.532	2.184.350	1.869.023	522.701
Producción de petróleo (barriles)	1.367.307	1.516.743	1.380.936	489.646
Producción de gas (miles de metros cúbicos)	4.964	106.141	77.600	5.255
Mercado Interno	70%	66%	70%	87%
Mercado Externo	30%	34%	30%	13%

6. Índices

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

	Al 30 de septiembre de			
	2025	2024	2023	2022
Liquidez	0,66	0,37	0,67	0,71
Solvencia	0,21	0,02	0,06	0,98
Inmovilización de capital	0,84	0,80	0,84	0,84
Rentabilidad	0,35	(1,11)	(0,37)	0,13

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 tercer trimestre del ejercicio 2025, la Sociedad continuó avanzando en la ejecución del proceso de reestructuración integral de su pasivo financiero y comercial, iniciado en julio del mismo año. Esta iniciativa, desarrollada con el asesoramiento de firmas especializadas y en coordinación con los principales grupos de acreedores, tuvo como objetivo restablecer un perfil de vencimientos sostenible, preservar el valor de los activos estratégicos y sentar las bases para una nueva etapa de estabilidad patrimonial y operativa.

La oferta de reestructuración contempló la emisión de nuevos instrumentos de deuda en distintas monedas, plazos y esquemas de amortización, con condiciones compatibles con la capacidad real de repago de la Sociedad. La propuesta alcanzó un nivel de adhesión del 96,4%, superando el umbral mínimo requerido del 90%, permitiendo así la continuidad ordenada del proceso y la formalización del cambio de control accionario.

En este contexto, la Sociedad concretó el acuerdo de inversión con Tango Energy S.A.U. Dicho acuerdo contempló una inyección de capital primario de hasta USD 36 millones y la incorporación del nuevo accionista controlante, quien pasó a detentar el 93% del capital social. Esta capitalización resultó esencial para recomponer el patrimonio neto, atender compromisos operativos inmediatos y relanzar el plan de desarrollo e inversiones de la compañía.

En el plano operativo, la Sociedad mantuvo el foco en la gestión eficiente de sus 14 concesiones hidrocarburíferas activas, con especial énfasis en las ubicadas en la provincia de Río Negro, recientemente prorrogadas hasta 2036. En septiembre de 2025, el gobierno provincial otorgó a la UT integrada por Pan American Energy (65%) y Tango Energy Argentina (35%) la primera Concesión de Explotación No

Convencional de Hidrocarburos (CENCH) en el área Loma Guadaluza, marcando un hito para la actividad en la región. El proyecto prevé una inversión inicial de USD 36 millones para la perforación de dos pozos horizontales de 3.000 metros de rama lateral, con potencial de expansión a más de cuarenta pozos en fases posteriores.

Adicionalmente, la nueva administración anunció un plan de crecimiento operativo orientado a incrementar la producción entre un 5% y un 10% hacia fin de año, a partir de la optimización de las operaciones maduras, la mejora en la eficiencia técnica y la estricta disciplina financiera.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2025

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Pablo Aníbal Iuliano
Presidente