



Compañía General de Combustibles S.A. anunció sus resultados anuales por el ejercicio económico de 2025.

Compañía General de Combustibles S.A. ("CGC"), empresa de energía líder con operaciones en Argentina, anunció sus resultados auditados por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Las cifras financieras consolidadas se expresan en pesos y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La información financiera preparada de acuerdo con la NIC 29 no es comparable con la información financiera preparada para períodos anteriores en términos nominales.¹ La Compañía presenta ciertas cifras en dólares estadounidenses en este comunicado únicamente para conveniencia del lector.²

Los estados financieros consolidados anuales auditados de CGC al 31 de diciembre de 2025 consolidan línea por línea las cuentas patrimoniales y de resultados de ex CGC Energía S.A.U.

Para obtener más información, consulte los estados financieros consolidados auditados de CGC del ejercicio económico 2025.

Acontecimientos destacados del 2025³

- CGC desembarca en Vaca Muerta: El 21 de marzo de 2025, CGC suscribió un Acuerdo de Farm-In con YPF a través del cual adquirió el 49% de los intereses, derechos y obligaciones de la concesión de explotación no convencional de hidrocarburos "Aguada del Chañar", ubicada en la Cuenca Neuquina (Vaca Muerta). Se acordó que YPF mantendrá la titularidad del 51% restante de la concesión y continuará siendo su operador. La transferencia efectiva tuvo lugar el 1 de abril de 2025.
- A efectos de solventar el ingreso de CGC en Vaca Muerta a través de la adquisición del 49% de Aguada del Chañar, Latin Exploration S.L. (accionista mayoritario) realizó un aporte de capital en CGC, por aproximadamente USD150 millones.
- CGC ha cobrado AR\$101.220,4 millones (o aproximadamente USD69,6 millones) durante 2025 en dividendos de su negocio de gasoductos, donde tiene un 28,2% de participación en TGN, principalmente a través de su inversión en Gasinvest S.A, del 43,5% en GasAndes y del 15,8% en TGM.
- La producción promedio de petróleo (crudo + GLP) ascendió a 4.856,1 m³ por día en el 4T25, representando un aumento del 27,7% frente al 4T24. Por su parte, la producción

¹ Los resultados no auditados de CGC están expresados en moneda constante al 31 de diciembre de 2025, incluyendo las cifras comparativas del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" y a la Resolución General 777/2018, emitida por la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

² Para mayor detalle, ver nota "Cifras expresadas en dólares estadounidenses" en la página 7.

³ Cifras expresadas en dólares utilizando el tipo de cambio al cierre de diciembre de 2025 de AR\$1.455,0.



promedio de gas alcanzó los 5.689,7 Mm³ por día en el 4T25, lo que representó una disminución del 8,2% respecto al 4T24.¹

- Los ingresos totalizaron AR\$1.366.441,9 millones (o aproximadamente USD939,1 millones) en 2025, en comparación con AR\$1.436.048,6 millones de 2024. Los ingresos registraron una disminución interanual del 4,8% en 2025.
- El EBITDA Total Ajustado ascendió a AR\$555.761,3 millones (o aproximadamente USD382,0 millones) en 2025, un aumento del 45,1% frente a 2024. El margen de EBITDA fue de 41% durante 2025.
- El Capex fue de AR\$ 416.489,0 millones (o aproximadamente USD286,2 millones) en 2025, en comparación con AR\$756.076,9 millones en 2024. El Capex registró una disminución interanual del 44,9% en 2025.
- Al 31 de diciembre de 2025, la posición de caja ascendía a AR\$558.942,3 millones (o aproximadamente USD384,2 millones).
- El Ratio Proforma de Apalancamiento Neto al 31 de diciembre de 2025 fue de 2,31x.²

	2025 IAS 29
Tipo de cambio AR\$/USD	
Promedio LTM (últimos 12 meses)	1.247,9
Cierre de período	1.455,0
Cifras en millones de USD ³	
Ingresos	939,1
EBITDA Ajustado	382,0
EBITDA Ajustado Proforma (LTM) ⁴	470,4
CAPEX	286,2
Posición de Caja	384,2

¹ Producción en boca de pozo.

² Ratio Proforma de Apalancamiento Neto calculado de acuerdo con el contrato del Préstamo Sindicado. Contempla en el cálculo al EBITDA Ajustado Proforma (LTM) de Aguada del Chañar, ajustado por la participación del 49% de CGC en el área.

³ Cifras expresadas en dólares utilizando el tipo de cambio al cierre de diciembre de 2025 de AR\$1.455,0, a excepción del EBITDA Ajustado Proforma (LTM), que considera el tipo de cambio promedio diario de los últimos 12 meses al cierre de diciembre de 2025 de AR\$1.247,9.

⁴ Incluye el EBITDA Ajustado (LTM) de CGC y el EBITDA Ajustado Proforma (LTM) de Aguada del Chañar, ajustado por la participación del 49% de CGC en el área.



Breve reseña

Al 31 de diciembre de 2025, CGC estaba operando con un equipo de perforación en la Cuenca del Golfo San Jorge. La Compañía perforó un total de 14 pozos con una tasa de éxito total del 100%.

La producción promedio total alcanzó los 66,3 Mboe por día durante 4T25, de la cual el 54,0% correspondió a gas natural, el 44,8% a crudo y el 1,2% a GLP. La producción promedio de petróleo (crudo + GLP) ascendió a 4.856,1 m³ por día en 4T25, representando un aumento del 27,7% frente a 4T24. Por su parte, la producción promedio de gas alcanzó los 5.689,7 Mm³ por día en 4T25, lo que representó una disminución del 8,2% respecto a 4T24.¹

Durante 4T25, la producción total disponible en punto de venta ascendió a 55,7 Mboe/d (45,2% gas, 53,4% crudo y 1,4% GLP). La producción de petróleo (crudo + GLP) disponible en punto de venta fue de 4.856,1 m³/d en 4T25, lo que representó un aumento del 27,7% en comparación con 4T24, y la producción de gas disponible en punto de venta (expresada en 9.300 Kcal por m³) alcanzó los 3.999,5 Mm³/d en 4T25, disminuyendo un 20,0% en relación con el 4T24.²

A diciembre de 2025, las Reservas 1P Totales Pro Forma ascendieron a 182,6 MMboe, lo que representa un aumento del 2,5% con respecto a 2024.³ Adicionalmente, CGC registró un Índice de Reposición de Reservas de 102% en gas natural y de 228% en crudo. Las reservas en la Cuenca Austral y Cuenca del Golfo de San Jorge fueron auditadas por DeGolyer y MacNaughton.

Los ingresos de 2025 ascendieron a AR\$1.366.441,9 millones (o aproximadamente USD939,1 millones), de los cuales el 68,2% correspondió a petróleo (crudo + GLP), el 29,9% a gas natural y el restante 1,9% a servicios (relacionados con el almacenamiento e instalaciones del puerto en Punta Loyola). Durante este período, el 100% de las ventas del crudo de CGC provenientes de la Cuenca Austral fueron exportaciones, y el 93% de la producción de crudo proveniente de la Cuenca del Golfo San Jorge fue vendida localmente. Los ingresos registraron una disminución interanual del 4,8% en 2025, impulsada principalmente por la caída en los precios del crudo y el impacto de los ajustes por inflación.

Ingresos	2025 (IAS 29)		2024 (IAS 29)	
	Millones de ARS	%	Millones de ARS	%
Petróleo	932.005,5	68,2%	886.812,8	61,8%
Gas	408.457,5	29,9%	511.117,8	35,6%
Otros	25.979,0	1,9%	38.118,0	2,7%
Total	1.366.441,9	100,0%	1.436.048,6	100,0%

¹ Producción en boca de pozo.

² La producción disponible en punto de venta es aproximadamente 1.690,2 Mm³/d (10.6 Mboe/d) menor debido al consumo interno de gas, empleado para generar la energía eléctrica utilizada en la operación. Esta producción destinada al consumo dentro de la Compañía podría eventualmente ser comercializada en el mercado doméstico.

³ Incluye las reservas 1P de las áreas operadas por CGC y las reservas 1P de Aguada del Chañar, ajustadas por la participación del 49% de CGC en el área.



El EBITDA ajustado en 2025 ascendió a AR\$555.761,3 millones (o aproximadamente USD382,0 millones), lo que representó un aumento del 45,1% respecto de 2024. Este incremento se explica por la inclusión del EBITDA Ajustado proveniente de Aguada del Chañar, junto con las iniciativas de reducción de costos implementadas por la compañía y por los dividendos cobrados del negocio de midstream.

Consecuentemente, el margen de EBITDA aumentó a 41% en 2025, en comparación con el 27% registrado en 2024. El margen bruto fue de 19% en 2025, en comparación con el 5% de 2024. El margen neto disminuyó a -14% en 2025, en comparación con el 32% de 2024.

	2025 IAS29	2024 IAS29
Margen EBITDA	41%	27%
Margen Bruto	19%	5%
Margen Neto	-14%	32%

El Capex fue de AR\$416.489,0 millones (o aproximadamente USD286,2 millones) en 2025, en comparación con AR\$756.076,9 millones en 2024. El Capex registró una disminución interanual del 44,9% en 2025.

La posición de caja al 31 de diciembre de 2025 ascendía a AR\$ 558.942,3 millones (o aproximadamente USD384,2 millones).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera total de la Compañía ascendía a AR\$2.076.804,3 millones o aproximadamente USD1.427,4 millones (100% denominada en USD), con un costo promedio de deuda de aproximadamente 5,99% anual. La deuda financiera neta de CGC ascendía a AR\$1.517.861,9 millones o aproximadamente USD1.043,2 millones. El Ratio Proforma de Apalancamiento Neto fue de 2,31x y el Ratio Proforma de Cobertura de Intereses fue de 5,51x.¹

¹ Ratios Proforma calculados de acuerdo con el contrato del Préstamo Sindicado. Contemplan en el cálculo al EBITDA Ajustado Proforma (LTM) de Aguada del Chañar, ajustado por la participación del 49% de CGC en el área.



CGC desembarca en Vaca Muerta

El 21 de marzo de 2025, CGC suscribió un Acuerdo de Farm-In con YPF a través del cual adquirió el 49% de los intereses, derechos y obligaciones de la concesión de explotación no convencional de hidrocarburos “Aguada del Chañar”, ubicada en la Cuenca Neuquina (Vaca Muerta). Se acordó que YPF mantendrá la titularidad del 51% restante de la concesión y continuará siendo su operador. La transferencia efectiva tuvo lugar el 1 de abril de 2025.

La Compañía abonó a YPF una suma de USD75 millones y se comprometió a asumir el 80,40% de los gastos de capital atribuibles a la participación de YPF en el área por un período de cuatro años hasta un monto máximo de USD371,9 millones, sujeto a topes anuales y mensuales.

Entre los acuerdos complementarios, el 21 de marzo de 2025 YPF abonó a CGC USD50 millones por un derecho de preferencia para la compra de petróleo crudo proveniente de la Cuenca del Golfo San Jorge o del área Aguada del Chañar, por un período de cinco años.

Aporte de Capital

A efectos de solventar el ingreso de CGC en Vaca Muerta a través de la adquisición del 49% de Aguada del Chañar, Latin Exploration S.L. (accionista mayoritario de la Compañía) realizó un aporte de capital en CGC, por aproximadamente USD150 millones.

Emisiones de bonos locales

El 10 de marzo de 2025, CGC emitió la serie de Obligaciones Negociables Clase 37 por un valor nominal de USD27,6 millones, denominada y pagadera en dólares estadounidenses a una tasa nominal anual de 7,00% y vencimiento a los 24 meses. La emisión se destinó a financiar el pago adelantado de la adquisición del 49% de Aguada del Chañar.

El 29 de diciembre de 2025, CGC completó con éxito un canje voluntario de sus Obligaciones Negociables Dollar Linked con vencimiento en 2026 (Series 28, 31, 33 y 35), alcanzando una participación total de USD149 millones. Como parte de la transacción, la Compañía realizó un pago en efectivo equivalente al 50% del valor nominal de las Obligaciones Negociables presentadas y emitió las nuevas Obligaciones Negociables Serie 39 por el 50% restante.

Las Obligaciones Negociables Clase 39 se emitieron por un valor nominal de USD78,6 millones (USD4,1 millones suscriptos en efectivo y USD74,5 millones suscriptos en especie), denominadas en dólares estadounidenses pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable. Las Obligaciones Negociables devengan una tasa nominal anual del 9,00%, con vencimiento a 15 meses.

El 9 de marzo de 2026, CGC emitió la serie de Obligaciones Negociables Clase 40 por USD55,2 millones, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses. USD39,4 millones fueron suscriptos mediante el canje de las Obligaciones Negociables Series 36 y 37, y USD15,8 millones fueron suscriptos en efectivo. Las Obligaciones Negociables devengan una



tasa nominal anual del 9,50%, y vencen a los 24 meses.

Para más información, consulte nuestras presentaciones en la CNV / hechos relevantes.

Cancelación de la Obligación Negociable Internacional (CGC 2025)

El 8 de marzo de 2025, CGC canceló en su totalidad el monto outstanding del bono CGC 2025 (ON Clase 17), por aproximadamente USD68,4 millones.

Emisión de la Obligación Negociable Internacional (CGC 2030)

El 28 de noviembre de 2025, CGC emitió en el mercado internacional la serie de Obligaciones Negociables Clase 38 (CGC 2030) por un valor nominal de USD300,0 millones, denominada y pagadera en dólares estadounidenses, a una tasa nominal anual de 11,875% y vencimiento a 60 meses.

Préstamo Sindicado en dólares

El 18 de febrero de 2026, CGC refinanció el capital pendiente bajo su préstamo sindicado, por un total de USD151,2 millones. El capital refinanciado se amortizará en cinco cuotas trimestrales iguales entre enero de 2027 y enero de 2028, y devengará intereses a una tasa nominal anual del 9,50%.

Dividendos cobrados

CGC ha cobrado AR\$101.220,4 millones (o aproximadamente USD69,6 millones) durante 2025 en dividendos de su negocio de gasoductos, donde tiene un 28,2% de participación en TGN, principalmente a través de su inversión en Gasinvest S.A, del 43,5% en GasAndes y del 15,8% en TGM.

Cambio de Moneda Funcional

CGC realizó una revisión de su moneda funcional y decidió modificarla de pesos argentinos a dólares estadounidenses.

Esta decisión se fundamenta en un cambio en la composición de su mix de producción y de ventas, dado que el petróleo pasó a ser su principal producto de venta. El crudo se comercializa íntegramente en dólares estadounidenses, y su precio no se fija en ninguna otra moneda. En este contexto, el 100% del endeudamiento financiero de la Sociedad también se encuentra denominado en dólares estadounidenses. Históricamente, los indicadores utilizados para determinar la moneda funcional eran mixtos; sin embargo, en la actualidad la mayoría de los ingresos y de los costos de producción están vinculados al dólar.



Este cambio se aplicará de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2026 y no afecta los saldos al 31 de diciembre de 2025, ni los resultados o flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

La Compañía presentó ciertas cifras convertidas de pesos a dólares estadounidenses con fines comparativos. El tipo de cambio utilizado para convertir las cifras financieras expresadas en pesos (al 31 de diciembre de 2025) a dólares estadounidenses fue el tipo de cambio vendedor para transferencias electrónicas (divisas) al cierre de operaciones según lo informado por el Banco de la Nación Argentina, al 31 de diciembre de 2025. La información presentada en dólares estadounidenses es solo para conveniencia del lector.

Acerca de Compañía General de Combustibles S.A.

CGC es una empresa de energía líder con operaciones en Argentina, dedicada principalmente al desarrollo, producción y exploración de gas natural, petróleo crudo, GLP (Negocio de Upstream) y con un interés significativo en una red de gasoductos en el norte y centro de Argentina, con participaciones directas e indirectas de co-control en Transportadora de Gas del Norte ("TGN"), Gasoducto GasAndes Argentina, Gasoducto GasAndes ("GasAndes"), y una participación minoritaria en Transportadora de Gas del Mercosur ("TGM") (Negocio de Midstream). Para más información, visite <http://cgc.energy/>.