

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2022

RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 4 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DEL TEXTO ORDENADO EN 2013 DE LAS NORMAS DE LA CNV

1. Comentario sobre la actividad de la Sucursal

Actividades operativas:

La Sucursal tiene como actividad principal la exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas, refinación y comercialización de hidrocarburos y subproductos. La Casa Matriz de la Sucursal es Pan American Energy, S.L.

La Sucursal en conjunto con las subsidiarias de la Casa Matriz que actúan en el país ocupa el segundo lugar en la producción de petróleo y gas natural y el tercer lugar en el negocio de refinación y comercialización de combustibles y lubricantes.

2. Estructura patrimonial (en millones de pesos)

	Estado de situación financiera al				
	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Activo no corriente	1.492.343	1.108.720	831.283	472.659	304.878
Activo corriente	<u>176.788</u>	<u>108.686</u>	<u>71.998</u>	<u>56.186</u>	<u>31.834</u>
Total del activo	<u>1.669.131</u>	<u>1.217.406</u>	<u>903.281</u>	<u>528.845</u>	<u>336.712</u>
Total del patrimonio	<u>824.214</u>	<u>573.591</u>	<u>486.044</u>	<u>297.512</u>	<u>195.447</u>
Pasivo no corriente	607.298	468.394	266.759	156.269	101.053
Pasivo corriente	<u>237.619</u>	<u>175.421</u>	<u>150.478</u>	<u>75.064</u>	<u>40.212</u>
Total del pasivo	<u>844.917</u>	<u>643.815</u>	<u>417.237</u>	<u>231.333</u>	<u>141.265</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>1.669.131</u>	<u>1.217.406</u>	<u>903.281</u>	<u>528.845</u>	<u>336.712</u>

3. Estructura de resultados (en millones de pesos)

	Por el período de seis meses finalizado el				
	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Resultado operativo - ganancia (pérdida)	47.383	21.737	(9.955)	14.995	7.824
Resultados financieros	667	(7.661)	(4.022)	(3.180)	2.297
(Deterioro) recupero de deterioro neto de activos financieros	(220)	(339)	(65)	91	(163)
Otros ingresos y (egresos), neto	<u>1.035</u>	<u>1.069</u>	<u>156</u>	<u>(440)</u>	<u>554</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	48.865	14.806	(13.886)	11.466	10.512
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	<u>(16.793)</u>	<u>(81.598)</u>	<u>6.332</u>	<u>(5.787)</u>	<u>(4.884)</u>
Ganancia (pérdida) neta del período	32.072	(66.792)	(7.554)	5.679	5.628
Otro resultado integral	<u>145.110</u>	<u>76.004</u>	<u>73.929</u>	<u>31.486</u>	<u>64.890</u>
Resultado integral del período - ganancia	<u>177.182</u>	<u>9.212</u>	<u>66.375</u>	<u>37.165</u>	<u>70.518</u>

4. Estructura de flujos de efectivo (en millones de pesos)

	Por el período de seis meses finalizado el				
	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	37.477	50.725	2.970	32.607	19.117
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(64.208)	(38.080)	(21.311)	(30.866)	(10.320)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	22.623	(6.635)	10.872	(13.405)	(7.640)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>6.819</u>	<u>2.781</u>	<u>2.619</u>	<u>5.137</u>	<u>672</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>2.711</u>	<u>8.791</u>	<u>(4.850)</u>	<u>(6.527)</u>	<u>1.829</u>

5. Datos estadísticos

5.1 Upstream (en unidades físicas)

	Por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
	en m3	en m3	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	2.907.281	2.824.281	3.026.551	3.029.585	2.938.990
Venta de petróleo crudo:					
(a) en el mercado local (2)	129.092	112.978	98.688	24.080	803.752
(b) en el mercado externo	<u>983.738</u>	<u>824.714</u>	<u>957.854</u>	<u>963.778</u>	<u>1.234.313</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.112.830</u>	<u>937.692</u>	<u>1.056.542</u>	<u>987.858</u>	<u>2.038.065</u>
	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3
Producción de gas natural (3)	1.557.416	1.407.551	1.518.736	1.739.845	1.781.731
Venta de gas natural (4):					
(a) en el mercado local	1.372.256	1.524.166	1.087.443	1.672.035	1.779.670
(b) en el mercado externo	<u>108.495</u>	<u>3.095</u>	<u>384.946</u>	<u>184.351</u>	-
Total de (a) + (b)	<u>1.480.751</u>	<u>1.527.261</u>	<u>1.472.389</u>	<u>1.856.386</u>	<u>1.779.670</u>

- (1) Incluye gasolina proveniente del procesamiento de gas.
- (2) A partir de la transferencia del fondo de comercio de Axion efectiva el 1 de abril de 2018, mediante la cual la Sucursal incorporó la refinación de petróleo crudo y el almacenamiento, distribución y comercialización de productos derivados, una parte significativa de su producción de petróleo crudo se procesa internamente.
- (3) La producción de gas natural es mostrada neta de las cantidades reinyectadas en los reservorios, consumidas en las operaciones y de los volúmenes de gasolina y GLP extraídos en las plantas de procesamiento de gas.
- (4) No incluye la venta de gas natural de reventa.

5.2 Downstream (en unidades físicas - m3)

Las ventas de este segmento se iniciaron a partir de la transferencia del fondo de comercio de Axion efectiva al 1 de abril de 2018.

	Exportaciones				
	Información por el período finalizado el				
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Petróleo crudo	76.666	-	-	-	-
Jet Fuel	-	8.484	27.315	-	-
Nafta bajo octanaje	103.816	122.929	91.884	78.165	40.429
Gasolina	30.531	89.913	128.968	37.505	24.613
Gasoil	36.290	-	-	-	2
Fueloil	-	13.223	298.672	132.412	-
GLP	2.235	10.001	4.922	7.233	1.858
Químicos	4.066	5.260	23.028	5.465	1.547
Carbón de coke	122.711	137.238	6.701	-	-
Lubricantes	<u>292</u>	<u>211</u>	<u>72</u>	<u>186</u>	<u>66</u>
Total productos	<u>376.607</u>	<u>387.259</u>	<u>581.562</u>	<u>260.966</u>	<u>68.515</u>

Venta local					
Información por el período finalizado el					
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Jet Fuel	30.139	7.150	16.769	67.913	19.396
Nafta bajo octanaje	34.042	-	2.591	21.029	-
Gasolina	692.509	582.061	496.385	682.745	363.224
Gasoil	1.259.146	1.021.751	950.061	1.124.756	534.983
Fueloil	11.065	120.281	23.335	73.425	54.574
GLP	76.852	104.727	144.005	128.816	71.675
Químicos	9.771	14.480	16.926	19.126	10.532
Carbón de coque	32.520	23.336	163.491	205.077	105.390
Gas natural	18.888	20.379	17.381	26.212	13.595
Lubricantes	9.620	8.641	5.596	7.573	8.005
Total productos	<u>2.174.552</u>	<u>1.902.806</u>	<u>1.836.540</u>	<u>2.356.672</u>	<u>1.181.374</u>

Ranchos					
Información por el período finalizado el					
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Jet Fuel	89.985	40.520	65.401	106.299	94.426
Gasoil	31.173	29.688	47.967	53.340	22.487
Fueloil	106.044	129.396	121.775	61.162	15.226
Lubricantes	115	53	91	59	120
Total productos	<u>227.317</u>	<u>199.657</u>	<u>235.234</u>	<u>220.860</u>	<u>132.259</u>

6. Índices

	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Liquidez (1)	0,74	0,62	0,48	0,75	0,79
Solvencia (2)	0,98	0,89	1,16	1,29	1,38
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,91	0,92	0,89	0,91

(1) Total del activo corriente / Total del pasivo corriente

(2) Patrimonio total / Total del pasivo

(3) Total del activo no corriente / Total del activo

7. Información complementaria a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2022

Información sobre reservas petroleras y gasíferas

En cumplimiento del Artículo 3, Punto 8, del Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 de la CNV informamos a continuación las reservas comprobadas de petróleo y gas de la Sucursal al 31 de diciembre de 2021:

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas

	Petróleo crudo, condensado y líquidos de gas natural (en m3)	Gas natural (en miles de m3)	Total combinado (en m3 de petróleo equivalente) (1)
Reservas al 31 de diciembre de 2020	160.044.281	58.327.430	218.371.711
Adición neta de reservas del ejercicio	6.872.344	6.995.899	13.868.243
Producción del ejercicio	(5.703.223)	(3.962.001)	(9.665.224)
Reservas al 31 de diciembre de 2021	<u>161.213.402</u>	<u>61.361.328</u>	<u>222.574.730</u>

(1) A los efectos del cálculo la conversión de 1.000 m3 de gas natural es igual a 1 m3 de petróleo crudo.

Las reservas de la Sucursal se encuentran ubicadas en Argentina.

La información sobre reservas que se proporciona está basada en informes emitidos por los consultores técnicos internacionales RPS y Ryder Scott Company Petroleum Consultants.

8. Perspectivas de negocios

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia al brote de Coronavirus (COVID-19). Debido a su rápida propagación por el mundo la mayoría de los Gobiernos tomaron medidas restrictivas para contener la propagación incluyendo aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los denominados esenciales o de primera necesidad (sanitarios, alimenticios, combustibles y comunicaciones) y cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.

Desde el inicio de la pandemia, durante 2020 y parte de 2021 estas situaciones han afectado de forma significativa la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos y de los tipos de cambio y por la disminución de las tasas de interés a largo plazo. Durante 2021 los efectos han sido menores respecto del año precedente habida cuenta principalmente del avance en el proceso de vacunación que ha ido permitiendo flexibilizar las restricciones. Ya en 2022 la flexibilización de restricciones se ha profundizado hasta llegar a una situación asimilable a la existente previo a la pandemia.

La disminución de la demanda a consecuencia del COVID-19 impactó en el precio del petróleo, el que para el tipo Brent abrió el año 2020 a 66 dólares el barril y al 31 de marzo de 2020 cerró a 22,70 dólares el barril. En este marco, el 12 de abril de 2020, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) más los principales países productores no OPEP (OPEP+) lograron llegar a un acuerdo para implementar recortes a la producción tendientes a morigerar la caída de los precios producto de la baja en el nivel de actividad de la economía global como consecuencia del brote de COVID-19. A partir de estos recortes de producción, que con ciertas modificaciones se extendieron hasta abarcar todo el 2021, se observó una recuperación del precio del barril de petróleo Brent cuyo precio promedio para el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre del año 2020 fue aproximadamente 51, 33, 43 y 45 dólares por barril, respectivamente. El precio del barril de petróleo Brent promedio para el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre del año 2021 fue aproximadamente 61, 69, 73 y 80 dólares por barril, respectivamente.

El 24 de febrero de 2022 se produjo la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia. La invasión de un país europeo supone un hecho sin precedentes desde mediados del siglo pasado, con consecuencias humanitarias devastadoras y fuertes implicaciones en la economía mundial y en los mercados financieros. Uno de los sectores más afectados es el sector energético, con un incremento muy elevado en el precio del petróleo y del gas natural. En respuesta a esta acción militar se han implementado importantes sanciones económicas contra la economía rusa que tienen también efectos a nivel global.

En parte impulsado como consecuencia de la situación en Ucrania, en el primer y en el segundo trimestre de 2022 el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 97 y 112 dólares por barril, respectivamente. Entre el 1 de julio de 2022 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 103 dólares por barril.

La Sucursal se beneficia con el incremento en el precio internacional del crudo a través de sus exportaciones (que en los últimos años han sido de aproximadamente el 30% de su producción de crudo y un porcentaje algo menor de sus ventas totales considerando los productos refinados). Normalmente los precios del mercado interno argentino no se alinean de inmediato

a los precios internacionales, particularmente cuando las variaciones son significativas en períodos cortos, por lo que el traslado a precios de estos incrementos a los productos refinados, aún no se han producido de manera equiparable.

Los siguientes son los principales efectos derivados del COVID-19 (los que impactaron las operaciones y los resultados de la Sucursal a partir de los últimos días de marzo de 2020) y de los demás hechos mencionados precedentemente que impactan sobre los resultados y las operaciones de la Sucursal:

- Disminución inicial y posterior recuperación en los precios de venta de exportación. En 2020 el precio del crudo Brent en dólares se redujo 33% en relación al vigente en 2019, pero en 2021 se recuperó siendo el precio promedio anual 10% superior al de 2019. En el primer semestre de 2022 el precio del crudo Brent en dólares se incrementó 61% en relación al precio del mismo período del ejercicio 2021.
- Reducción inicial y posterior recuperación en el volumen de ventas de los principales productos refinados en Argentina pertenecientes al segmento downstream. En 2020 el volumen se redujo 17% respecto del año 2019 pero en 2021 se recuperó siendo sólo un 5% menor que el de 2019. En el primer semestre de 2022 el volumen se incrementó 22% en relación al volumen del mismo período de 2021.
- Los precios promedio en dólares de los principales productos refinados obtenidos por el segmento downstream cayeron 19% en 2020 comparados con los de 2019. En 2021 dichos precios promedio crecieron hasta quedar levemente por debajo de los niveles previos al inicio de la pandemia. En el primer semestre de 2022 estos precios promedio aumentaron aproximadamente 17% en relación a los del mismo período de 2021.
- La Sucursal no ha evidenciado problemas para acceder a fuentes de financiamiento, ni ha experimentado aumentos significativos en sus costos de endeudamiento.
- Si bien inicialmente se han producido caídas en la actividad, la Sucursal implementó las medidas necesarias para no ver afectada significativamente su producción.

Durante parte del mes de febrero y todo el mes de marzo de 2022 la refinería Campana estuvo bajo una parada de planta mayor en el contexto de sus programas de mantenimiento integral programado.

El 28 de mayo de 2022 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 277/2022. El mismo establece un régimen especial de acceso a divisas para los concesionarios de explotación de hidrocarburos, basado en la producción incremental de petróleo y gas natural respecto de la Línea Base, calculada considerando la producción obtenida en el año 2021. Los beneficiarios que adhieran al programa, que deberán cumplir una serie de condiciones establecidas en el decreto, podrán acceder al MULC (sin conformidad previa del BCRA) para adquirir divisas para el pago de capital e intereses de pasivos comerciales o financieros con el exterior y/o utilidades y dividendos y/o la repatriación de inversiones directas de no residentes, por un monto igual al 20% de la producción incremental de petróleo sobre la Línea Base, valuado en base a la cotización promedio de los últimos doce meses del “ICE BRENT primera línea”, y el 30% de la producción incremental de gas natural sobre la Línea Base, valuado al precio promedio ponderado de exportación de los últimos 12 meses, neto de derechos de exportación. Dichos porcentajes pueden incrementarse sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones. Los beneficios serán calculados trimestralmente por la Secretaría de

Energía del Ministerio de Economía y pueden transferirse a proveedores directos de los beneficiarios en los términos que establezca la reglamentación. Ciertas condiciones necesarias para que el régimen comience a operar dependen de la reglamentación del decreto.

El plan de inversiones que se moderó durante los primeros tiempos de la pandemia de COVID-19, retomó valores y volúmenes similares a los previos a la misma. En las áreas de Upstream operadas por la Sucursal sigue orientado principalmente al desarrollo de petróleo convencional en la cuenca del Golfo San Jorge y al desarrollo de reservorios de gas y petróleo no convencional en la cuenca Neuquina. Asimismo, las áreas no operadas por la Sucursal en las que ésta tiene participación incluyen también inversiones significativas en el desarrollo de reservorios convencionales y no convencionales. En cuanto al Downstream, el plan de inversiones se focalizó en los pasos finales de la ampliación de la refinería de Campana mediante la cual se fueron optimizado y aumentado nuevas unidades para dar mayor flexibilidad operativa, admitir futuras ampliaciones de la refinería, producir combustibles de mejor calidad y acompañar de manera más eficiente la demanda de combustibles actual, entre otros.

La Sucursal continúa trabajando con el propósito de mejorar sus niveles de excelencia operativa en la exploración y producción de hidrocarburos y en la refinación y comercialización de productos derivados, realizando sus mejores esfuerzos para aumentar su producción y la incorporación de reservas, acompañando de esta forma las necesidades energéticas del país. Asimismo, mantiene su firme compromiso con la preservación del medio ambiente y con el cuidado de la salud y la seguridad de su personal y de sus contratistas como así también con las comunidades en donde opera, a través de sus programas de Responsabilidad Social Empresaria.

Rodolfo E. Berisso
Apoderado