

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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

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 de Argentina. Adicionalmente, y a partir de la TFC de Axion mencionada en la Nota 1 a los estados financieros, la Sucursal ocupa el tercer lugar en el negocio de refinación y comercialización de combustibles y lubricantes en Argentina.

2. Estructura patrimonial (en millones de pesos)

	Estado de situación financiera al				
	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Activo no corriente	2.101.418	1.208.987	974.976	702.645	407.735
Activo corriente	<u>239.676</u>	<u>113.634</u>	<u>88.904</u>	<u>70.464</u>	<u>58.096</u>
Total del activo	<u>2.341.094</u>	<u>1.322.621</u>	<u>1.063.880</u>	<u>773.109</u>	<u>465.831</u>
Total del patrimonio	<u>1.206.058</u>	<u>647.032</u>	<u>564.379</u>	<u>425.645</u>	<u>260.347</u>
Pasivo no corriente	827.749	485.655	332.167	234.946	141.966
Pasivo corriente	<u>307.287</u>	<u>189.934</u>	<u>167.334</u>	<u>112.518</u>	<u>63.518</u>
Total del pasivo	<u>1.135.036</u>	<u>675.589</u>	<u>499.501</u>	<u>347.464</u>	<u>205.484</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>2.341.094</u>	<u>1.322.621</u>	<u>1.063.880</u>	<u>773.109</u>	<u>465.831</u>

3. Estructura de resultados (en millones de pesos)

	Por el ejercicio finalizado el				
	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Resultado operativo - ganancia (pérdida)	76.228	57.130	(27.132)	41.972	25.113
Resultados financieros	(5.708)	(18.367)	(7.150)	(7.412)	(489)
(Deterioro) recupero de deterioro de activos financieros, neto	(689)	(862)	191	(357)	(512)
Otros ingresos y (egresos)	<u>(1.956)</u>	<u>2.328</u>	<u>1.834</u>	<u>1.157</u>	<u>344</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	67.875	40.229	(32.257)	35.360	24.456
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	<u>(16.766)</u>	<u>(73.435)</u>	<u>12.534</u>	<u>(23.278)</u>	<u>(13.975)</u>
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	51.109	(33.206)	(19.723)	12.082	10.481
Otro resultado integral	<u>507.968</u>	<u>115.859</u>	<u>164.433</u>	<u>153.216</u>	<u>124.937</u>
Resultado integral del ejercicio - ganancia	<u>559.077</u>	<u>82.653</u>	<u>144.710</u>	<u>165.298</u>	<u>135.418</u>

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

	Por el ejercicio finalizado el				
	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	212.133	138.694	39.414	84.207	45.811
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(166.227)	(95.944)	(55.177)	(67.444)	(36.721)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(47.124)	(33.053)	9.960	(16.434)	4.414
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>23.548</u>	<u>4.794</u>	<u>6.299</u>	<u>232</u>	<u>793</u>
Aumento neto de efectivo	<u>22.330</u>	<u>14.491</u>	<u>496</u>	<u>561</u>	<u>14.297</u>

5. Datos estadísticos

5.1 Upstream (en unidades físicas)

	Por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
	en m3	en m3	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	5.836.431	5.703.223	5.958.869	6.125.155	5.953.541
Venta de petróleo crudo:					
(a) en el mercado local (2)	174.814	224.439	148.801	78.756	895.862
(b) en el mercado externo	<u>1.449.780</u>	<u>1.545.741</u>	<u>1.901.514</u>	<u>2.134.575</u>	<u>2.520.111</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.624.594</u>	<u>1.770.180</u>	<u>2.050.315</u>	<u>2.213.331</u>	<u>3.415.973</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)	3.327.574	2.873.571	2.987.379	3.372.506	3.666.487
Venta de gas natural (4):					
(a) en el mercado local	2.747.004	2.892.619	2.411.428	3.031.086	3.718.502
(b) en el mercado externo	<u>183.139</u>	<u>35.025</u>	<u>441.895</u>	<u>284.359</u>	<u>67.196</u>
Total de (a) + (b)	<u>2.930.143</u>	<u>2.927.644</u>	<u>2.853.323</u>	<u>3.315.445</u>	<u>3.785.698</u>

- (1) Incluye gasolina proveniente del procesamiento de gas.
- (2) A partir de la TFC de Axion efectiva al 1 de abril de 2018 mencionada en la Nota 1 de los estados financieros, mediante la cual la Sucursal incorporó la refinación de petróleo crudo y el almacenamiento, distribución y comercialización de productos derivados, una parte significativa de la 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)

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 ejercicio finalizado el				
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Petróleo crudo	310.752	-	-	-	-
Jet Fuel	497	15.969	27.493	3.142	2.877
Nafta bajo octanaje	204.579	241.758	218.975	146.583	117.228
Gasolina	121.421	166.414	220.031	83.510	47.462
Gasoil	36.290	-	-	29.987	113.810
Fueloil	16.526	15.169	538.045	274.411	39.778
GLP	14.299	12.170	14.579	10.436	3.228
Químicos	7.416	11.174	12.020	12.952	9.298
Carbón de coke	267.418	284.024	61.614	-	19.890
Lubricantes	<u>414</u>	<u>444</u>	<u>232</u>	<u>257</u>	<u>205</u>
Total productos	<u>979.612</u>	<u>747.122</u>	<u>1.092.989</u>	<u>561.278</u>	<u>353.776</u>
	Venta local				
	Información por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Jet Fuel	62.513	34.039	18.807	109.083	63.805
Petróleo crudo	-	-	30.000	-	-
Nafta bajo octanaje	51.621	3.000	20.231	20.008	5.769
Gasolina	1.397.433	1.291.639	1.028.927	1.384.676	1.075.598
Gasoil	2.399.596	2.163.681	1.958.904	2.233.811	1.613.817
Fueloil	64.869	138.869	76.313	157.532	81.475
GLP	236.359	231.532	240.125	250.194	181.165
Químicos	19.250	28.894	30.383	37.193	29.241
Carbón de coke	75.472	82.809	264.051	420.535	287.616
Gas natural	38.887	42.265	37.784	54.123	79.957
Lubricantes	<u>29.468</u>	<u>17.831</u>	<u>13.249</u>	<u>14.594</u>	<u>18.507</u>
Total productos	<u>4.375.468</u>	<u>4.034.559</u>	<u>3.718.774</u>	<u>4.681.749</u>	<u>3.436.950</u>

	Ranchos				
	Información por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Jet Fuel	217.344	93.292	87.196	240.393	243.460
Gasoil	69.563	63.717	71.173	105.144	64.852
Fueloil	248.519	276.496	237.521	140.696	68.398
Lubricantes	<u>206</u>	<u>116</u>	<u>138</u>	<u>118</u>	<u>197</u>
Total productos	<u>535.632</u>	<u>433.621</u>	<u>396.028</u>	<u>486.351</u>	<u>376.907</u>

6. Índices

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez (1)	0,78	0,60	0,53	0,63	0,91
Solvencia (2)	1,06	0,96	1,13	1,23	1,27
Inmovilización del capital (3)	0,90	0,91	0,92	0,91	0,88
Rentabilidad (4)	0,06	(0,05)	(0,04)	0,04	0,06

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

(2) Patrimonio total / Total del pasivo.

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

(4) Resultado neto del ejercicio (no incluye otros resultados integrales) / Patrimonio promedio.

7. Información complementaria a los estados financieros al 31 de diciembre 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 2022:

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 2021	161.213.402	61.361.328	222.574.730
Adición neta de reservas del ejercicio	8.558.980	6.321.549	14.880.529
Producción del ejercicio	(5.836.431)	(4.424.970)	(10.261.401)
Reservas al 31 de diciembre de 2022	<u>163.935.951</u>	<u>63.257.907</u>	<u>227.193.858</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 año 2020 fue aproximadamente 43 dólares por barril. El precio del barril de petróleo Brent promedio para el año 2021 fue aproximadamente 71 dólares por barril.

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, durante el año 2022 el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 99 dólares por barril. Entre el 1 enero de 2023 y la fecha de emisión de estos estados financieros el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 84 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 en su totalidad.

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.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022 el precio promedio del crudo Brent en dólares se incrementó 39% en relación al precio promedio del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021.

- Reducción inicial y posterior recuperación en el volumen de ventas locales en Argentina de los principales productos refinados 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. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022 el volumen se incrementó 10% en relación al volumen del ejercicio finalizado al 31 de diciembre 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. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022 estos precios promedio aumentaron aproximadamente 25% en relación a los del ejercicio finalizado al 31 de diciembre 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.

El 16 de agosto de 2022 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 488/2022 reglamentario del Decreto N° 277/2022. En el mismo se establece, entre otros detalles de implementación, que los primeros beneficios que pueden solicitarse son los correspondientes al tercer trimestre del 2022, que el plazo para solicitar los beneficios es de 15 días hábiles posteriores a la finalización de cada trimestre y que el proceso de reconocimiento debe

concluir en un plazo no mayor a los 90 días corridos a partir del cierre del trimestre por el cual se solicitan.

Con fecha 28 de octubre de 2022, el BCRA emitió la Comunicación “A” 7.626 reglamentando aspectos cambiarios del Régimen especial de acceso a divisas mencionado en los párrafos precedentes.

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