

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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, 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>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Activo no corriente	12.519.775	10.216.921	2.101.418	1.208.987	974.976
Activo corriente	<u>1.985.602</u>	<u>1.031.028</u>	<u>239.676</u>	<u>113.634</u>	<u>88.904</u>
Total del activo	<u>14.505.377</u>	<u>11.247.949</u>	<u>2.341.094</u>	<u>1.322.621</u>	<u>1.063.880</u>
Total del patrimonio	<u>7.856.440</u>	<u>5.969.738</u>	<u>1.206.058</u>	<u>647.032</u>	<u>564.379</u>
Pasivo no corriente	4.130.461	4.112.605	827.749	485.655	332.167
Pasivo corriente	<u>2.518.476</u>	<u>1.165.606</u>	<u>307.287</u>	<u>189.934</u>	<u>167.334</u>
Total del pasivo	<u>6.648.937</u>	<u>5.278.211</u>	<u>1.135.036</u>	<u>675.589</u>	<u>499.501</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>14.505.377</u>	<u>11.247.949</u>	<u>2.341.094</u>	<u>1.322.621</u>	<u>1.063.880</u>

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

3. Estructura de resultados (en millones de pesos)

	Por el ejercicio finalizado el				
	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Resultado operativo - (pérdida) ganancia	(818.788)	226.080	73.583	58.596	(25.107)
Resultados financieros	(207.154)	75.075	(5.708)	(18.367)	(7.150)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(1.025.942)	301.155	67.875	40.229	(32.257)
Beneficio (cargo) por impuesto a las ganancias	<u>1.412.566</u>	<u>(208.490)</u>	<u>(16.766)</u>	<u>(73.435)</u>	<u>12.534</u>
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	386.624	92.665	51.109	(33.206)	(19.723)
Otro resultado integral	<u>1.566.745</u>	<u>4.685.830</u>	<u>507.968</u>	<u>115.859</u>	<u>164.433</u>
Resultado integral del ejercicio - ganancia	<u>1.953.369</u>	<u>4.778.495</u>	<u>559.077</u>	<u>82.653</u>	<u>144.710</u>

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

	Por el ejercicio finalizado el				
	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	1.290.564	634.139	212.133	138.694	39.414
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(1.604.399)	(566.015)	(166.227)	(95.944)	(55.177)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	739.903	(68.868)	(47.124)	(33.053)	9.960
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>118.569</u>	<u>196.175</u>	<u>23.548</u>	<u>4.794</u>	<u>6.299</u>
Aumento neto de efectivo	<u>544.637</u>	<u>195.431</u>	<u>22.330</u>	<u>14.491</u>	<u>496</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

5. Datos estadísticos

5.1 Upstream (en unidades físicas)

	Por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
	en m3	en m3	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	5.839.555	5.777.612	5.836.431	5.703.223	5.958.869
Venta de petróleo crudo:					
(a) en el mercado local	13.675	30.515	174.814	224.439	148.801
(b) en el mercado externo	<u>1.234.282</u>	<u>1.041.156</u>	<u>1.449.780</u>	<u>1.545.741</u>	<u>1.901.514</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.247.957</u>	<u>1.071.671</u>	<u>1.624.594</u>	<u>1.770.180</u>	<u>2.050.315</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 (2)	3.849.928	3.645.181	3.327.574	2.873.571	2.987.379
Venta de gas natural (3):					
(a) en el mercado local	3.708.570	3.264.163	2.747.004	2.892.619	2.411.428
(b) en el mercado externo	<u>116.155</u>	<u>213.916</u>	<u>183.139</u>	<u>35.025</u>	<u>441.895</u>
Total de (a) + (b)	<u>3.824.725</u>	<u>3.478.079</u>	<u>2.930.143</u>	<u>2.927.644</u>	<u>2.853.323</u>

(1) Incluye gasolina proveniente del procesamiento de gas.

(2) 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 gas licuado de petróleo ("GLP") extraídos en las plantas de procesamiento de gas.

(3) No incluye la venta de gas natural de reventa.

5.2 Downstream (en unidades físicas - m3 a 15 grados)

	Exportaciones				
	Información por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Petróleo crudo	-	74.935	310.752	-	-
Jet Fuel	18.214	14.758	497	15.969	27.493
Nafta bajo octanaje	289.433	241.560	204.579	241.758	218.975
Gasolina	143.841	65.279	121.421	166.414	220.031
Gasoil	50.655	-	36.290	-	-
Fueloil	6.843	15.532	16.526	15.169	538.045
GLP	49.938	52.669	14.299	12.170	14.579
Químicos	12.808	14.128	7.416	11.174	12.020
Carbón de coke	494.532	483.569	267.418	284.024	61.614
Lubricantes	195	188	414	444	232
Total productos	<u>1.066.459</u>	<u>962.618</u>	<u>979.612</u>	<u>747.122</u>	<u>1.092.989</u>
	Venta local				
	Información por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Petróleo crudo	-	-	-	-	30.000
Jet Fuel	96.321	97.516	62.513	34.039	18.807
Nafta bajo octanaje	20.096	-	51.621	3.000	20.231
Gasolina	1.295.053	1.397.098	1.397.433	1.291.639	1.028.927
Gasoil	2.226.256	2.248.895	2.399.596	2.163.681	1.958.904
Fueloil	30.320	60.376	64.869	138.869	76.313
GLP	290.485	301.558	236.359	231.532	240.125
Químicos	28.022	22.819	19.250	28.894	30.383
Carbón de coke	35.457	61.158	75.472	82.809	264.051
Lubricantes	20.677	19.406	29.468	17.831	13.249
Gas natural (1)	<u>32.328</u>	<u>37.446</u>	<u>38.887</u>	<u>42.265</u>	<u>37.784</u>
Total productos	<u>4.075.015</u>	<u>4.246.272</u>	<u>4.375.468</u>	<u>4.034.559</u>	<u>3.718.774</u>

(1) En miles de m3 a 15 grados.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Ranchos				
	Información por el ejercicio finalizado el				
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Jet Fuel	305.336	282.298	217.344	93.292	87.196
Gasoil	104.276	99.639	69.563	63.717	71.173
Fueloil	252.504	247.202	248.519	276.496	237.521
Lubricantes	<u>170</u>	<u>259</u>	<u>206</u>	<u>116</u>	<u>138</u>
Total productos	<u>662.286</u>	<u>629.398</u>	<u>535.632</u>	<u>433.621</u>	<u>396.028</u>

6. Índices

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez (1)	0,79	0,88	0,78	0,60	0,53
Solvencia (2)	1,18	1,13	1,06	0,96	1,13
Inmovilización del capital (3)	0,86	0,91	0,90	0,91	0,92
Rentabilidad (4)	0,06	0,03	0,06	(0,05)	(0,04)

(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 2024

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 2024:

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas

	Petróleo crudo, condensado y líquidos de gas natural <u>(en m3)</u>	Gas natural <u>(en miles de m3)</u>	Total combinado (en m3 de petróleo equivalente) (1)
Reservas al 31 de diciembre de 2023	165.088.743	65.447.726	230.536.469
(Reducción) adición neta de reservas del ejercicio	(6.662.699)	8.590.011	1.927.312
Producción del ejercicio	(5.839.555)	(4.909.376)	(10.748.931)
Reservas al 31 de diciembre de 2024	<u>152.586.489</u>	<u>69.128.361</u>	<u>221.714.850</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.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

8. Perspectivas de negocios

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente de 80 y 82 dólares por barril, respectivamente. Entre el 1 de enero de 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 76 dólares por barril.

Los siguientes son los principales hechos que impactaron sobre los resultados y las operaciones de la Sucursal durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

- El tipo de cambio entre el dólar y el peso del 31 de diciembre de 2024 fue superior en un 28% al vigente el 31 de diciembre de 2023 y el tipo de cambio promedio del 2024 fue 209% superior respecto del ejercicio anterior.
- La variación del índice de precios al consumidor entre el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 fue de 118%.
- El precio internacional promedio del crudo Brent fue aproximadamente 3% inferior en 2024 respecto del ejercicio anterior.
- Los volúmenes de petróleo crudo y gas natural, vendidos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, aumentaron un 9% y un 10%, respectivamente, respecto del ejercicio anterior.
- Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 el volumen de venta de los principales productos refinados apenas varió en relación al volumen del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023.
- Los precios promedio en dólares de los principales productos refinados obtenidos por el segmento Downstream aumentaron en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 aproximadamente 3% en relación a los del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual se propone llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones, desregular la economía y efectuar reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país, incluyendo la flexibilización o eliminación de las restricciones cambiarias y derechos de exportación cuando estén dadas las condiciones macroeconómicas para hacerlo.

Entre sus primeras medidas, el nuevo gobierno emitió un Decreto de necesidad y urgencia (“DNU”) que anula y/o modifica unas 300 leyes, introduciéndose reformas en el mercado de trabajo, el código aduanero y en el status de las empresas públicas, entre otras. Las disposiciones de dicho DNU se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Con fecha 8 de julio de 2024, se publicó en el Boletín Oficial (“BO”) la Ley N° 27.742, conocida como “Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos” (la “Ley Bases”).

Entre otras cuestiones, la Ley Bases declara la emergencia pública en materia administrativa, económica, financiera y energética por el plazo de un año y delega al Poder Ejecutivo Nacional ciertas facultades para llevar adelante una reforma del Estado. También aprueba la privatización de algunas compañías estatales.

Asimismo, la Ley Bases modifica aspectos de la Ley N° 17.319 (Ley de Hidrocarburos) y de la Ley N° 24.076 (Ley del Gas Natural) y crea el “Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones” (“RIGI”) con el objetivo de atraer inversiones en diferentes sectores productivos, incluyendo petróleo y gas y energía.

En cuanto a las modificaciones a la Ley N°17.319, se establecen como objetivos de la Ley Bases, la maximización de la renta obtenida de la explotación de los recursos y la satisfacción de las necesidades de hidrocarburos del país, incluyendo asuntos vinculados a determinación de precios, exportación de hidrocarburos y concesiones de explotación. Con respecto a la Ley N° 24.076 se modifican aspectos vinculados a la importación y exportación de gas natural y gas natural licuado.

En relación al RIGI, se disponen incentivos y estabilidad fiscal, cambiaria, aduanera y regulatoria por treinta años para Vehículos de Proyecto Único (“VPU”), titulares de un proyecto de inversión que cumpla con los requisitos exigidos bajo el régimen.

Por último, la Ley Bases dispone el arbitraje internacional como mecanismo de solución de controversias entre el Estado Nacional y el VPU y reconoce a los derechos e incentivos adquiridos bajo el RIGI, como inversiones protegidas bajo los tratados de protección recíproca de inversiones que resulten aplicables.

El plan de inversiones en las áreas de Upstream operadas por la Sucursal sigue orientado principalmente al desarrollo de reservorios de gas y petróleo no convencional en la cuenca Neuquina y al desarrollo de petróleo convencional en la cuenca del Golfo San Jorge. Las áreas no operadas por la Sucursal en las que ésta tiene participación incluyen también inversiones en el desarrollo de reservorios convencionales y no convencionales.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

Sandra E. Vaimberg
Apoderada