

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

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>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Activo no corriente	13.220.689	10.958.546	2.493.061	1.317.374	1.064.574
Activo corriente	<u>2.213.767</u>	<u>1.188.092</u>	<u>258.076</u>	<u>167.475</u>	<u>96.457</u>
Total del activo	<u>15.434.456</u>	<u>12.146.638</u>	<u>2.751.137</u>	<u>1.484.849</u>	<u>1.161.031</u>
Total del patrimonio	<u>8.133.316</u>	<u>6.458.253</u>	<u>1.442.375</u>	<u>703.979</u>	<u>620.919</u>
Pasivo no corriente	4.736.173	4.305.347	974.958	552.673	365.438
Pasivo corriente	<u>2.564.967</u>	<u>1.383.038</u>	<u>333.804</u>	<u>228.197</u>	<u>174.674</u>
Total del pasivo	<u>7.301.140</u>	<u>5.688.385</u>	<u>1.308.762</u>	<u>780.870</u>	<u>540.112</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>15.434.456</u>	<u>12.146.638</u>	<u>2.751.137</u>	<u>1.484.849</u>	<u>1.161.031</u>

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo 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 período de tres meses finalizado el				
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Resultado operativo - ganancia	10.968	218.502	41.090	8.748	7.552
Resultados financieros	(42.491)	(64.180)	(2.381)	(1.049)	(2.075)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(31.523)	154.322	38.709	7.699	5.477
Beneficio (cargo) por impuesto a las ganancias	<u>4.336</u>	<u>(15.262)</u>	<u>(9.453)</u>	<u>(2.557)</u>	<u>(1.368)</u>
(Pérdida) ganancia neta del período	(27.187)	139.060	29.256	5.142	4.109
Otro resultado integral	<u>304.063</u>	<u>349.455</u>	<u>221.876</u>	<u>51.805</u>	<u>52.431</u>
Resultado integral del período - ganancia	<u>276.876</u>	<u>488.515</u>	<u>251.132</u>	<u>56.947</u>	<u>56.540</u>

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

	Por el período de tres meses finalizado el				
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	14.816	333.577	63.344	18.581	12.499
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(408.523)	(300.732)	(56.365)	(32.715)	(16.974)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	407.536	26.625	(16.580)	30.941	(1.139)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>32.501</u>	<u>16.488</u>	<u>9.407</u>	<u>3.325</u>	<u>1.588</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>46.330</u>	<u>75.958</u>	<u>(194)</u>	<u>20.132</u>	<u>(4.026)</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

5. Datos estadísticos

5.1 Upstream (en unidades físicas)

	Por el período de tres meses finalizado el				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	en m3	en m3	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	1.448.321	1.454.145	1.459.728	1.442.419	1.409.641
Venta de petróleo crudo:					
(a) en el mercado local	37.284	4.583	19.668	65.368	65.065
(b) en el mercado externo	<u>594.024</u>	<u>468.903</u>	<u>166.983</u>	<u>683.404</u>	<u>493.795</u>
Total de (a) + (b)	<u>631.308</u>	<u>473.486</u>	<u>186.651</u>	<u>748.772</u>	<u>558.860</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)	810.176	883.984	808.709	755.069	679.124
Venta de gas natural (3):					
(a) en el mercado local	754.682	817.762	742.265	683.848	747.001
(b) en el mercado externo	<u>55.923</u>	<u>52.958</u>	<u>78.458</u>	<u>56.614</u>	<u>3.095</u>
Total de (a) + (b)	<u>810.605</u>	<u>870.720</u>	<u>820.723</u>	<u>740.462</u>	<u>750.096</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 período de tres meses finalizado el				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Petróleo crudo	181.319	-	-	76.666	-
Jet Fuel	-	-	9.442	-	2.991
Nafta bajo octanaje	27.000	61.238	37.409	24.299	52.444
Gasolina	13.228	20.950	19.475	19.418	19.840
Gasoil	8.299	11.590	-	-	-
Fueloil	-	-	2.000	-	13.223
GLP	6.822	11.542	5.621	1.539	4.975
Químicos	2.139	3.379	3.299	1.876	2.421
Carbón de coque	64.658	104.753	86.196	30.497	41.505
Lubricantes	<u>56</u>	<u>40</u>	<u>50</u>	<u>119</u>	<u>75</u>
Total productos	<u>303.521</u>	<u>213.492</u>	<u>163.492</u>	<u>154.414</u>	<u>137.474</u>
	Venta local				
	Información por el período de tres meses finalizado el				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Petróleo crudo	20.000	-	-	-	-
Jet Fuel	27.298	25.401	21.356	18.485	941
Nafta bajo octanaje	-	13.769	2.021	1.796	5.688
Gasolina	325.496	307.596	367.634	356.637	315.657
Gasoil	497.751	494.710	569.745	586.502	470.505
Fueloil	711	352	2.656	193	44.483
GLP	45.065	63.439	69.748	23.199	49.586
Químicos	7.611	5.397	4.576	4.849	7.338
Carbón de coque	536	9.809	23.311	11.477	31.609
Gas natural (1)	7.579	7.607	9.029	9.029	10.484
Lubricantes	<u>5.054</u>	<u>4.827</u>	<u>4.549</u>	<u>4.850</u>	<u>4.016</u>
Total productos	<u>937.101</u>	<u>932.907</u>	<u>1.074.625</u>	<u>1.017.017</u>	<u>940.307</u>

(1) En miles de m3 a 15 grados.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo 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 período de tres meses finalizado el				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Jet Fuel	87.801	79.013	64.056	42.971	24.769
Gasoil	35.515	41.228	37.569	15.843	11.519
Fueloil	59.927	53.014	65.427	31.193	61.569
Lubricantes	45	56	62	52	28
Total productos	<u>183.288</u>	<u>173.311</u>	<u>167.114</u>	<u>90.059</u>	<u>97.885</u>

6. Índices

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Liquidez (1)	0,86	0,86	0,77	0,73	0,55
Solvencia (2)	1,11	1,14	1,10	0,90	1,15
Inmovilización del capital (3)	0,86	0,90	0,91	0,89	0,92

(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 31 de marzo de 2025

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 (en m3)	Gas natural (en miles de m3)	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.

8. Perspectivas de negocios

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente de 75 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 65 dólares.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Los siguientes son los principales hechos que impactaron sobre los resultados y las operaciones de la Sucursal durante los primeros tres meses de 2025:

- El tipo de cambio del 31 de marzo de 2025 fue superior en un 25% al vigente el 31 de marzo de 2024.
- La variación del índice de precios al consumidor entre el 31 de marzo de 2024 y el 31 de marzo de 2025 fue de 56%.
- La variación de los precios al consumidor fue de 9% y 52% y la de la cotización del dólar en pesos fue de aproximadamente 4% y 6% entre el inicio y el cierre de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.
- El precio internacional promedio del crudo Brent fue de aproximadamente 75 y 82 dólares por barril en los primeros tres meses de 2025 y 2024, respectivamente.
- Los volúmenes de petróleo crudo y gas natural, vendidos en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, aumentaron un 76% y disminuyeron un 7%, respectivamente, respecto del mismo período del año anterior.
- Durante los primeros tres meses de 2025 el volumen de venta de los principales productos refinados fue similar al del mismo período del ejercicio 2024.
- Los precios promedio en dólares de los principales productos refinados obtenidos por el segmento Downstream en los primeros tres meses de 2025 fueron similares a los del mismo período del ejercicio 2024.

Con fecha 11 de abril de 2025, el Poder Ejecutivo Nacional anunció modificaciones al régimen cambiario, las cuales dejan sin efecto algunas de las restricciones a la compra de moneda extranjera. A continuación, se mencionan las principales medidas:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre 1.000 y 1.400 pesos, que podrá ser ampliado mensualmente hasta el 1% en cada extremo.
- Se deroga el Decreto N° 28/2023, reestableciendo la plena vigencia del régimen general de ingreso de divisas previsto en el Decreto N° 609/2019 (ver Nota 22.2 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024).
- Se eliminan las restricciones cambiarias a las personas humanas.
- Se habilita la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios económicos que comienzan en 2025.
- Se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.

Con fecha 10 de abril de 2025 mediante el Decreto N° 340/2025 del Poder Ejecutivo de la provincia del Chubut se autorizó, la reconversión de la Concesión de explotación del área Cerro Dragón en una concesión de explotación no convencional de hidrocarburos por un plazo de 35 años más 10 años de prórroga según lo establecido en el artículo 35 de la Ley N° 17.319.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Con fecha 14 de abril de 2025, la Sucursal firmó un acuerdo con la provincia del Chubut a partir del cual se compromete a: i) ejecutar un plan piloto de cinco pozos con objetivo no convencional y a implementar técnicas de recuperación terciaria en más de 50 pozos dispuestos en el artículo 27 ter de la Ley N° 17.319; ii) realizar una inversión de hasta US\$ 230 millones en un período de cinco años; y iii) abonar un bono de reconversión de US\$ 20 millones dentro de los siete días de publicado en el Boletín Oficial el decreto mencionado en el párrafo anterior, un bono de extensión de US\$ 20 millones antes de abril de 2026 y US\$ 47,5 millones en concepto de responsabilidad social empresaria pagaderos en tres cuotas de US\$ 15,8 millones, US\$ 15,8 millones y US\$ 15,9 millones en abril de 2027, 2028 y 2029, respectivamente. Adicionalmente, la Sucursal implementará programas de becas y garantías de préstamos, dará prioridad a la contratación local en condiciones equivalentes y participará en entidades que promuevan el desarrollo sustentable y la diversificación productiva en la zona.

Durante la vigencia de la concesión reconvertida se pagará el 9% sobre el valor calculado en boca de pozo como carga sobre la producción no convencional.

El plan de inversiones 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. 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
12 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Rodolfo E. Berisso

Apoderado