

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO 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 forma combinada, 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				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activo no corriente	14.973.305	11.872.638	3.102.528	1.492.343	1.108.720
Activo corriente	<u>2.176.478</u>	<u>1.645.918</u>	<u>338.686</u>	<u>176.788</u>	<u>108.686</u>
Total del activo	<u>17.149.783</u>	<u>13.518.556</u>	<u>3.441.214</u>	<u>1.669.131</u>	<u>1.217.406</u>
Total del patrimonio	<u>9.125.522</u>	<u>6.978.803</u>	<u>1.810.866</u>	<u>824.214</u>	<u>573.591</u>
Pasivo no corriente	5.633.588	4.703.024	1.229.032	607.298	468.394
Pasivo corriente	<u>2.390.673</u>	<u>1.836.729</u>	<u>401.316</u>	<u>237.619</u>	<u>175.421</u>
Total del pasivo	<u>8.024.261</u>	<u>6.539.753</u>	<u>1.630.348</u>	<u>844.917</u>	<u>643.815</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>17.149.783</u>	<u>13.518.556</u>	<u>3.441.214</u>	<u>1.669.131</u>	<u>1.217.406</u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

3. Estructura de resultados (en millones de pesos)

	Por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Resultado operativo - ganancia	1.474	327.440	74.047	48.198	22.467
Resultados financieros	(74.298)	(115.622)	(750)	667	(7.661)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(72.824)	211.818	73.297	48.865	14.806
Beneficio (cargo) por impuesto a las ganancias	<u>30.433</u>	<u>143.107</u>	<u>(5.240)</u>	<u>(16.793)</u>	<u>(81.598)</u>
(Pérdida) ganancia neta del período	(42.391)	354.925	68.057	32.072	(66.792)
Otro resultado integral	<u>1.311.473</u>	<u>702.359</u>	<u>551.566</u>	<u>145.110</u>	<u>76.004</u>
Resultado integral del período - ganancia	<u>1.269.082</u>	<u>1.057.284</u>	<u>619.623</u>	<u>177.182</u>	<u>9.212</u>

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

	Por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	(122.469)	545.943	156.483	37.477	50.725
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(823.084)	(701.033)	(140.655)	(64.208)	(38.080)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	636.391	423.274	(27.919)	22.623	(6.635)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>111.617</u>	<u>45.605</u>	<u>22.760</u>	<u>6.819</u>	<u>2.781</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	<u>(197.545)</u>	<u>313.789</u>	<u>10.669</u>	<u>2.711</u>	<u>8.791</u>

5. Datos estadísticos

5.1 Upstream (en unidades físicas)

	Por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
	en m3	en m3	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	2.916.544	2.892.547	2.911.826	2.907.281	2.824.281
Venta de petróleo crudo:					
(a) en el mercado local	37.284	4.583	30.515	129.092	112.978
(b) en el mercado externo	<u>982.998</u>	<u>636.749</u>	<u>443.001</u>	<u>983.738</u>	<u>824.714</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.020.282</u>	<u>641.332</u>	<u>473.516</u>	<u>1.112.830</u>	<u>937.692</u>

(1) Incluye gasolina proveniente del procesamiento de gas.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3
Producción de gas natural (1)	1.717.264	1.861.661	1.698.484	1.557.416	1.407.551
Venta de gas natural (2):					
(a) en el mercado local	1.632.845	1.774.080	1.518.046	1.372.256	1.524.166
(b) en el mercado externo	<u>95.215</u>	<u>89.210</u>	<u>148.773</u>	<u>108.495</u>	<u>3.095</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.728.060</u>	<u>1.863.290</u>	<u>1.666.819</u>	<u>1.480.751</u>	<u>1.527.261</u>

(1) 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.

(2) 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 seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Petróleo crudo	181.319	-	-	76.666	-
Jet Fuel	8.452	3.000	12.434	-	8.484
Nafta bajo octanaje	103.945	135.114	102.800	103.816	122.929
Gasolina	40.836	56.542	37.446	30.531	89.913
Gasoil	30.849	21.895	-	36.290	-
Fueloil	19.684	6.843	10.877	-	13.223
GLP	22.310	24.535	18.292	2.235	10.001
Químicos	5.399	7.030	7.142	4.066	5.260
Carbón de coke	197.763	243.164	246.984	122.711	137.238
Lubricantes	<u>94</u>	<u>91</u>	<u>92</u>	<u>292</u>	<u>211</u>
Total productos	<u>610.651</u>	<u>498.214</u>	<u>436.067</u>	<u>376.607</u>	<u>387.259</u>

	Venta local				
	Información por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Petróleo crudo	20.000	-	-	-	-
Jet Fuel	53.590	46.887	44.912	30.139	7.150
Nafta bajo octanaje	7.959	15.149	-	34.042	-
Gasolina	641.089	617.300	707.482	692.509	582.061
Gasoil	1.091.899	1.081.578	1.162.725	1.259.146	1.021.751
Fueloil	2.953	11.658	26.011	11.065	120.281
GLP	115.584	132.245	151.219	76.852	104.727
Químicos	15.676	12.546	12.171	9.771	14.480
Carbón de coke	1.956	21.406	26.222	32.520	23.336
Gas natural (1)	15.532	15.570	9.039	18.888	20.379
Lubricantes	<u>11.336</u>	<u>10.031</u>	<u>18.849</u>	<u>9.620</u>	<u>8.641</u>
Total productos	<u>1.977.574</u>	<u>1.964.370</u>	<u>2.158.630</u>	<u>2.174.552</u>	<u>1.902.806</u>

(1) En miles de m3 a 15 grados.

	Ranchos				
	Información por el período de seis meses finalizado el				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Jet Fuel	164.347	149.423	134.262	89.985	40.520
Gasoil	56.288	58.929	57.262	31.173	29.688
Fueloil	136.601	117.899	128.894	106.044	129.396
Lubricantes	<u>101</u>	<u>103</u>	<u>129</u>	<u>115</u>	<u>53</u>
Total productos	<u>357.337</u>	<u>326.354</u>	<u>320.547</u>	<u>227.317</u>	<u>199.657</u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

6. Índices

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (1)	0,91	0,90	0,84	0,74	0,62
Solvencia (2)	1,14	1,07	1,11	0,98	0,89
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,88	0,90	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 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 el primer y segundo trimestre de 2025 y 2024, el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente de 75, 66, 82 y 85 dólares por barril, respectivamente. Entre el 1 de julio de 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 69 dólares.

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

- El tipo de cambio del 30 de junio de 2025 fue superior en un 32% al vigente el 30 de junio de 2024.
- La variación del índice de precios al consumidor entre el 30 de junio de 2024 y el 30 de junio de 2025 fue de 39%.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

- La variación de los precios al consumidor fue de 15% y 80% y la de la cotización del dólar en pesos fue de aproximadamente 17% y 13% entre el inicio y el cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.
- Los volúmenes de petróleo crudo y gas natural, vendidos en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, aumentaron un 90% y disminuyeron un 6%, respectivamente, en relación al mismo período del año anterior.
- Durante los primeros seis meses de 2025 el volumen de venta de los principales productos refinados aumentó 1% en relación al volumen del mismo período del ejercicio 2024.
- El precio internacional promedio del crudo Brent fue de aproximadamente 71 y 83 dólares por barril en los primeros seis meses de 2025 y 2024, respectivamente.
- Los precios promedio en dólares de los principales productos refinados obtenidos por el segmento Downstream disminuyeron en los primeros seis meses de 2025 aproximadamente 4% en relación a los del mismo período del ejercicio 2024.
- Adicionalmente debe tenerse en cuenta que durante el primer semestre de 2025 la Sucursal efectuó la parada de planta mayor de la refinería Campana, en el contexto de sus programas de mantenimiento integral; redimensionó ciertas actividades reduciendo su plantilla y ciertos contratos con terceros con las consiguientes indemnizaciones y gastos.

Al comparar los resultados del primer semestre de 2025 respecto del mismo período del año anterior, la reducción de la ganancia bruta y operativa (y la consiguiente disminución del resultado antes de impuesto a las ganancias) es consecuencia principalmente de los efectos derivados de lo descripto en los últimos tres puntos precedentes.

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

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Rodolfo E. Berisso

(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

Apoderado