

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Activo no corriente	17.986.567	12.519.775	10.216.921
Activo corriente	<u>2.279.311</u>	<u>1.985.602</u>	<u>1.031.028</u>
Total del activo	<u>20.265.878</u>	<u>14.505.377</u>	<u>11.247.949</u>
Total del patrimonio	<u>11.028.747</u>	<u>7.856.440</u>	<u>5.969.738</u>
Pasivo no corriente	6.308.421	4.130.461	4.112.605
Pasivo corriente	<u>2.928.710</u>	<u>2.518.476</u>	<u>1.165.606</u>
Total del pasivo	<u>9.237.131</u>	<u>6.648.937</u>	<u>5.278.211</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>20.265.878</u>	<u>14.505.377</u>	<u>11.247.949</u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2026

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>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Resultado operativo - ganancia (pérdida)	379.603	(818.788)	226.080
Resultados financieros	(187.721)	(207.154)	75.075
Resultado antes de impuesto a las ganancias	191.882	(1.025.942)	301.155
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(<u>156.857</u>)	<u>1.412.566</u>	(<u>208.490</u>)
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	35.025	386.624	92.665
Otro resultado integral	<u>3.188.665</u>	<u>1.566.745</u>	<u>4.685.830</u>
Resultado integral del ejercicio - ganancia	<u><u>3.223.690</u></u>	<u><u>1.953.369</u></u>	<u><u>4.778.495</u></u>

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

	Por el ejercicio finalizado el		
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	1.195.021	1.290.564	634.139
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(1.463.166)	(1.604.399)	(566.015)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	82.699	739.903	(68.868)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>298.505</u>	<u>118.569</u>	<u>196.175</u>
Aumento neto de efectivo	<u><u>113.059</u></u>	<u><u>544.637</u></u>	<u><u>195.431</u></u>

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2026

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 ejercicio finalizado el		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	5.844.476	5.839.555	5.777.612
Venta de petróleo crudo:			
(a) en el mercado local	38.635	13.675	30.515
(b) en el mercado externo	<u>1.331.602</u>	<u>1.234.282</u>	<u>1.041.156</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.370.237</u>	<u>1.247.957</u>	<u>1.071.671</u>
	en miles de m3	en miles de m3	en miles de m3
Producción de gas natural (2)	3.265.753	3.849.928	3.645.181
Venta de gas natural (3):			
(a) en el mercado local	3.123.189	3.708.570	3.264.163
(b) en el mercado externo	<u>171.027</u>	<u>116.155</u>	<u>213.916</u>
Total de (a) + (b)	<u>3.294.216</u>	<u>3.824.725</u>	<u>3.478.079</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) Incluye el desbalanceo con socios en operaciones conjuntas y excluye la reventa de gas natural.

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

	Exportaciones		
	Información por el ejercicio finalizado el		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Petróleo crudo	181.319	-	74.935
Jet Fuel	8.452	18.214	14.758
Nafta bajo octanaje	251.539	289.433	241.560
Gasolina	111.093	143.841	65.279
Gasoil	131.340	50.655	-
Fueloil	26.488	6.843	15.532
GLP	54.977	49.938	52.669
Químicos	9.919	12.808	14.128
Carbón de coke	490.741	494.532	483.569
Lubricantes	189	195	188
Total productos	<u>1.266.057</u>	<u>1.066.459</u>	<u>962.618</u>
	Venta local		
	Información por el ejercicio finalizado el		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Petróleo crudo	20.000	-	-
Jet Fuel	112.742	96.321	97.516
Nafta bajo octanaje	10.443	20.096	-
Gasolina	1.316.576	1.295.053	1.397.098
Gasoil	2.297.115	2.226.256	2.248.895
Fueloil	27.299	30.320	60.376
GLP	268.413	290.485	301.558
Químicos	31.172	28.022	22.819
Carbón de coke	3.334	35.457	61.158
Lubricantes	23.283	20.677	19.406
Gas natural (1)	<u>31.774</u>	<u>32.328</u>	<u>37.446</u>
Total productos	<u>4.142.151</u>	<u>4.075.015</u>	<u>4.246.272</u>

- (1) En miles de m3 a 15 grados.

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2026

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		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Jet Fuel	329.671	305.336	282.298
Gasoil	103.851	104.276	99.639
Fueloil	275.723	252.504	247.202
Lubricantes	<u>219</u>	<u>170</u>	<u>259</u>
Total productos	<u>709.464</u>	<u>662.286</u>	<u>629.398</u>

6. Índices

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Liquidez (1)	0,78	0,79	0,88
Solvencia (2)	1,19	1,18	1,13
Inmovilización del capital (3)	0,89	0,86	0,91
Rentabilidad (4)	0,00	0,06	0,03

(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 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 2025:

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 2024	152.586.489	69.128.361	221.714.850
Adición neta de reservas del ejercicio	2.887.414	6.527.259	9.414.673
Producción del ejercicio	(5.844.476)	(4.229.750)	(10.074.226)
Reservas al 31 de diciembre de 2025	<u>149.629.427</u>	<u>71.425.870</u>	<u>221.055.297</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

11 de marzo de 2026

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 2025 y 2024, el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente de 68 y 80 dólares por barril, respectivamente. Entre el 1 de enero de 2026 y la fecha de emisión de estos estados financieros el precio promedio del barril de petróleo Brent fue aproximadamente 70 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 2025:

- El tipo de cambio entre el dólar y el peso del 31 de diciembre de 2025 fue superior en un 41% al vigente el 31 de diciembre de 2024 y el tipo de cambio promedio del 2025 fue 36% superior respecto del promedio del ejercicio anterior.
- La variación del índice de precios al consumidor entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 fue de 31,5%.
- Los volúmenes de petróleo crudo y gas natural, vendidos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, aumentaron un 26% y disminuyeron un 14%, respectivamente, respecto del ejercicio anterior.
- Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 el volumen de venta de los principales productos refinados aumentó aproximadamente 4% en relación al volumen del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024.
- El precio internacional promedio del crudo Brent fue aproximadamente 15% inferior en 2025 respecto del ejercicio anterior.
- Los precios promedio en dólares de los principales productos refinados obtenidos por el segmento Downstream disminuyeron en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 aproximadamente 7% en relación a los del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- Adicionalmente debe tenerse en cuenta que durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 respecto del mismo período del año anterior, debe tenerse en cuenta que el incremento de la ganancia bruta y operativa y del resultado antes de impuesto a las ganancias se obtuvo a pesar de los efectos negativos derivados de lo descrito en los últimos tres puntos precedentes, los que fueron más que compensados por disminuciones de gastos, por las medidas de redimensionamiento mencionadas y otras tendientes a tales efectos.

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Con fecha 15 de enero de 2026, la Sucursal, bajo el registro de emisor frecuente, emitió la ON Clase 43, por US\$ 375 millones, en dólares estadounidenses, amortizable en 3 cuotas anuales desde el año 9, con vencimiento final en enero de 2037, a una tasa de interés fija de 7,75% nominal anual (con un rendimiento de 7,90%) e intereses pagaderos semestralmente. La misma se encuentra garantizada por la Casa Matriz.

El 26 de enero de 2026, mediante el Decreto provincial N° 32/2026 de la provincia de Río Negro, se adjudicó a la Sucursal el Permiso de exploración con objetivo no convencional sobre el área hidrocarburífera Cinco Saltos Sur. El mismo establece un primer período exploratorio por el plazo de tres años y aprueba un plan de trabajo por un monto total de US\$ 8.584.200, equivalente a 1.716,84 unidades de trabajo. La Sucursal ha abonado US\$ 429.210, equivalente al 5% del compromiso de inversión, en concepto de aporte de infraestructura.

El 28 de enero de 2026 se publicó en el Boletín Oficial (“BO”) el Decreto N° 59/2026 del PEN mediante el cual se establece para el cálculo de los derechos de exportación de petróleo crudo proveniente de yacimientos convencionales una alícuota del 0% cuando el precio internacional (ICE Brent de primera línea) sea igual o inferior al valor base de US\$ 65 por barril y del 8% cuando el precio internacional sea igual o supere el valor de referencia de US\$ 80 por barril, aplicándose la siguiente fórmula para aquellos casos en que el precio internacional se sitúe entre los valores antes mencionados: $\text{Alícuota} = 8\% \times ((\text{precio internacional del ICE Brent de primera línea} - 65) / 15)$. Por su parte, la Resolución N° 42/2026 de la Secretaría de Energía del Ministerio de Economía aprobó el “Procedimiento para la Aplicación del Régimen instituido por el Decreto N° 59/2026”, definiendo los mecanismos operativos, requisitos documentales, certificaciones y condiciones técnicas para la determinación del volumen alcanzado y la efectiva aplicación del beneficio arancelario a las operaciones de exportación de petróleo crudo convencional.

Con fecha 18 de febrero de 2026 se publicó en el BO el Decreto N° 105/2026 del PEN, mediante el cual se prorrogó el plazo, por el período de un año a contar desde el 8 de julio de 2026, para acogerse al RIGI. Se amplió el alcance del mismo al sector de petróleo y gas para nuevos desarrollos de hidrocarburos, incluyendo la explotación y producción costa adentro y la exploración, explotación y producción costa afuera.

El 28 de febrero de 2026, Estados Unidos de Norte América e Israel realizaron acciones militares sobre la República Islámica de Irán, la cual respondió con ataques en distintos países de Medio Oriente. El conflicto bélico ha ido escalando y continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Se han identificado consecuencias humanitarias, económicas y financieras a nivel mundial. Uno de los sectores más afectados es el sector energético, con importantes incrementos en los precios de petróleo crudo y de gas natural.

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.

Véase nuestro informe de fecha

11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 marzo de 2026

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