

PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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 mencionada en la Nota 1 a los estados financieros intermedios condensados, 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>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Activo no corriente	644.295	441.233	152.560	131.897	85.557
Activo corriente	<u>67.831</u>	<u>66.677</u>	<u>13.505</u>	<u>13.324</u>	<u>6.914</u>
Total del activo	<u>712.126</u>	<u>507.910</u>	<u>166.065</u>	<u>145.221</u>	<u>92.471</u>
Total del patrimonio	<u>402.267</u>	<u>282.022</u>	<u>87.877</u>	<u>72.457</u>	<u>45.172</u>
Pasivo no corriente	209.755	157.970	59.033	51.993	28.699
Pasivo corriente	<u>100.104</u>	<u>67.918</u>	<u>19.155</u>	<u>20.771</u>	<u>18.600</u>
Total del pasivo	<u>309.859</u>	<u>225.888</u>	<u>78.188</u>	<u>72.764</u>	<u>47.299</u>
Total del patrimonio y del pasivo	<u>712.126</u>	<u>507.910</u>	<u>166.065</u>	<u>145.221</u>	<u>92.471</u>

3. Estructura de resultados (en millones de pesos)

	Por el período de nueve meses finalizado el				
	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Resultado operativo - ganancia	23.180	14.926	5.210	6.664	8.992
Resultados financieros	(4.257)	2.503	(1.228)	(950)	(905)
Recupero (deterioro) neto de activos financieros	38	(512)	-	-	-
Otros ingresos y (egresos) - neto	(<u>446</u>)	<u>825</u>	<u>503</u>	<u>148</u>	<u>184</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	18.515	17.742	4.485	5.862	8.271
Impuesto a las ganancias - corriente	(4.356)	-	(2.081)	(2.300)	(3.205)
Impuesto a las ganancias - diferido	(<u>8.238</u>)	(<u>10.027</u>)	(<u>766</u>)	(<u>628</u>)	(<u>266</u>)
Ganancia neta del período	5.921	7.715	1.638	2.934	4.800
Otro resultado integral	<u>135.999</u>	<u>149.378</u>	<u>7.393</u>	<u>9.953</u>	<u>3.686</u>
Resultado integral del período - Ganancia	<u>141.920</u>	<u>157.093</u>	<u>9.031</u>	<u>12.887</u>	<u>8.486</u>

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

	Por el período de nueve meses finalizado el				
	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Efectivo generado por las actividades operativas	48.072	33.677	14.317	16.179	7.028
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	(45.799)	(22.299)	(12.545)	(9.017)	(12.389)
Efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación	(14.335)	5.916	(2.717)	(10.415)	5.456
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	<u>7.891</u>	<u>4.564</u>	<u>229</u>	<u>186</u>	<u>27</u>
Total neto de efectivo (aplicado) generado durante el período	(<u>4.171</u>)	<u>21.858</u>	(<u>716</u>)	(<u>3.067</u>)	<u>122</u>

5. Datos estadísticos

5.1 Upstream (en unidades físicas)

	Por el período de nueve meses finalizado el				
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
	en m3	en m3	en m3	en m3	en m3
Producción de petróleo crudo (1)	4.568.831	4.426.526	4.223.088	4.367.306	4.557.909
Venta de petróleo crudo:					
(a) en el mercado local (2)	34.557	868.143	3.512.735	3.033.522	3.098.259
(b) en el mercado externo	<u>1.629.989</u>	<u>1.867.572</u>	<u>639.632</u>	<u>1.424.540</u>	<u>1.218.069</u>
Total de (a) + (b)	<u>1.664.546</u>	<u>2.735.715</u>	<u>4.152.367</u>	<u>4.458.062</u>	<u>4.316.328</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)	2.589.856	2.719.994	2.919.379	3.135.320	3.131.381
Venta de gas natural (4):					
(a) en el mercado local	2.476.712	2.667.264	2.942.419	3.137.485	2.999.420
(b) en el mercado externo	<u>208.844</u>	-	-	-	-
Total de (a) + (b)	<u>2.685.556</u>	<u>2.667.264</u>	<u>2.942.419</u>	<u>3.137.485</u>	<u>2.999.420</u>
	en toneladas	en toneladas	en toneladas	en toneladas	en toneladas
Producción de GLP (5)	-	-	-	14.543	41.941
Venta de GLP y gasolina					
(a) en el mercado local	-	-	-	17.989	27.543
(b) en el mercado externo	-	-	-	<u>18.569</u>	<u>7.056</u>
Total de (a) + (b)	-	-	-	<u>36.558</u>	<u>34.599</u>

- (1) Incluye gasolina proveniente del procesamiento de gas.
- (2) A partir de la TFC mencionada en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados, mediante la cual la Sucursal incorporó la refinación de petróleo crudo y el almacenamiento, distribución y comercialización de productos derivados, una parte significativa de su 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) GLP: Gas licuado de petróleo. Entre febrero y abril de 2016 concluyó la vigencia de los contratos para el procesamiento de gas natural con TGS, razón por la cual desde entonces la Sucursal ha dejado de ser productor de GLP, interrumpiéndose la separación de estos productos de las corrientes de gas natural.

5.2 Downstream (en unidades físicas)

	Información por el período de nueve meses finalizado el 30/09/2019 (en m3)					
	Exportaciones		Venta local		Ranchos	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Jet Fuel	3.142	-	95.419	41.557	169.839	187.637
Nafta bajo octanaje	104.498	78.823	18.045	3.469	-	-
Gasolina	56.684	41.505	1.027.113	722.917	-	-
Gas oil	29.987	27.837	1.691.648	1.095.820	80.115	43.570
Fuel oil	181.662	7.990	118.467	85.627	99.425	39.903
Gas licuado	7.233	1.894	192.080	127.379	-	-
Químicos	9.171	5.569	28.110	20.599	-	-
Carbón de coque	-	19.890	316.261	192.259	-	-
Lubricantes	<u>213</u>	<u>160</u>	<u>11.130</u>	<u>13.625</u>	<u>87</u>	<u>161</u>
Total productos	<u>392.590</u>	<u>183.668</u>	<u>3.498.273</u>	<u>2.303.252</u>	<u>349.466</u>	<u>271.271</u>

- (1) Incluye exclusivamente los volúmenes de ventas a partir del 1 de abril de 2018, fecha efectiva de la TFC mencionada en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados.

6. Índices

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Liquidez (1)	0,68	0,98	0,71	0,64	0,37
Solvencia (2)	1,30	1,25	1,12	1,00	0,96
Inmovilización del capital (3)	0,90	0,87	0,92	0,91	0,93

(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 septiembre de 2019

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 2018:

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas

	<u>Petróleo crudo, condensado y líquidos de gas natural (en m3)</u>	<u>Gas natural (en miles de m3)</u>	<u>Total combinado (en m3 de petróleo equivalente) (1)</u>
Reservas al 31 de diciembre de 2017	150.667.479	52.465.016	203.132.495
Adición neta de reservas del ejercicio	8.802.089	5.155.043	13.957.132
Producción del ejercicio	<u>(5.953.541)</u>	<u>(4.730.349)</u>	<u>(10.683.890)</u>
Reservas al 31 de diciembre de 2018	<u>153.516.027</u>	<u>52.889.710</u>	<u>206.405.737</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

A partir de la transferencia del fondo de comercio de Axion Energy Argentina S.A. mencionada en la Nota 1 a los estados financieros intermedios condensados, la Sucursal pasó a ser una empresa integrada de energía (con actividades en el Upstream y el Downstream).

El precio del crudo Brent, después de llegar a su mínimo promedio anual de los últimos años de US\$ 45 por barril en el año 2016, se incrementó en 2018 a US\$ 71 por barril y en los primeros nueve meses de 2019 disminuyó a US\$ 65 por barril. El precio correspondiente a los primeros nueve meses de 2018 fue US\$ 72 por barril.

8. Perspectivas de negocios (cont.)

La variación del precio internacional del crudo se refleja rápidamente en las exportaciones de la Sucursal, que representaron en 2018 y en lo que va del 2019 algo menos de la mitad y el 40%, respectivamente, de su volumen de producción de crudo tipo Escalante. El precio de exportación promedio del crudo Escalante del ejercicio 2018 fue de US\$ 67 por barril, durante los primeros nueve meses de 2019 ascendió a US\$ 63 por barril, siendo durante los primeros nueve meses de 2018 de US\$ 69 por barril.

Los precios del mercado interno habían sido alineados a los del mercado internacional. En tal sentido, el 11 de enero de 2017 a solicitud del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) a través del Ministerio de Energía y Minería de la Nación (“MEyMN”) se firmó un acuerdo para la transición a precios internacionales tendiente a que los precios internos del petróleo crudo alcanzaran la paridad con los mercados internacionales en 2017. En general ante variaciones significativas en el precio internacional del petróleo y/o en la cotización del dólar en Argentina, la alineación de los precios domésticos a los internacionales se produce con cierta demora temporal. El precio promedio en el mercado interno del crudo vendido por la Sucursal en 2018 fue de US\$ 61 por barril, considerando tanto las ventas a terceros como las transferencias internas del Upstream al Downstream. Los valores correspondientes a los primeros nueve meses de 2019 y 2018 fueron de US\$ 56 y US\$ 61 por barril, respectivamente.

El 3 de septiembre de 2018, se emitió el Decreto N° 793/2018 del PEN que establece una retención general del 12% a las exportaciones de bienes desde Argentina con vigencia desde el 4 de septiembre de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020. Dicha retención tiene un tope de cuatro pesos por cada dólar de valor FOB exportado.

Como consecuencia de las variaciones macroeconómicas derivadas de la devaluación del peso respecto del dólar, los créditos por ventas del gas natural entregado por la Sucursal a las empresas distribuidoras correspondientes al período desde abril hasta septiembre de 2018 se cobraron parcialmente debido a que si bien la facturación, de acuerdo a lo previsto en los contratos entre la Sucursal y las distribuidoras, es en dólares; las distribuidoras han pagado a un tipo de cambio significativamente menor al vigente (alineado al considerado en la aprobación de sus tarifas). Los contratos vigentes firmados por la Sucursal con las distribuidoras, contemplan precios del gas natural para las entregas de la Sucursal a las distribuidoras desde octubre de 2018 hasta fin del año 2019 menores que los previstos en el sendero de precios incluido en los considerandos de la Resolución N° 212/2016 del entonces MEyMN. Con fecha 25 de octubre de 2019, la Sucursal adhirió al régimen del artículo 7 del Decreto N° 1053/18 del PEN por medio del cual el Estado Nacional asumió el pago de las diferencias entre el valor del gas natural comprado por las licenciatarias de distribución de gas natural y el establecido en los cuadros tarifarios vigentes entre el 1 de abril de 2018 y el 31 de marzo de 2019, generadas por las variaciones en el tipo de cambio correspondiente a los volúmenes de gas natural entregados en aquel período. La deuda será cancelada en treinta cuotas mensuales y consecutivas que el Estado Nacional transferirá a las licenciatarias de distribución, debiendo estas últimas transferir a la Sucursal el importe de cada cuota dentro del plazo de cinco días hábiles de haberlo percibido.

8. Perspectivas de negocios (cont.)

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 Neuquén. 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 focaliza en el proyecto de ampliación de la refinería de Campana, que está en plena ejecución. Mediante dicho proyecto 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