

YPF S.A.

Domicilio: Av. Macacha Güemes 515 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ejercicio Económico N° 46 iniciado el 1 de enero de 2022

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2022

Información confeccionada sobre la base de los estados financieros consolidados de YPF S.A. y sus sociedades controladas.

Contenido

- 1. INTRODUCCIÓN (*)**
- 2. CONDICIONES MACROECONÓMICAS (*)**
- 3. ANÁLISIS DE NUESTROS RESULTADOS (*)**
- 4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**
- 5. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS**
- 6. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO**
- 7. DATOS ESTADÍSTICOS (*)**
- 8. ÍNDICES**
- 9. PERSPECTIVAS (*)**

(*) Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

9 de marzo de 2023

1. INTRODUCCIÓN

Siendo YPF S.A. ("YPF" o "la Sociedad") y sus subsidiarias (en conjunto, "el Grupo") un conjunto de empresas cuya actividad se centra principalmente en el mercado argentino, el Grupo lleva a cabo su gestión en el marco de la evolución de las principales variables del contexto macroeconómico del país.

Las referencias a "\$", "peso" o "pesos" lo son a pesos argentinos, la moneda de presentación del Grupo; y las referencias a "US\$", "dólar" o "dólares" lo son a dólares estadounidenses, la moneda funcional de YPF.

2. CONDICIONES MACROECONÓMICAS

Principales variables

Prácticamente la totalidad de nuestros ingresos se derivan de nuestras operaciones en Argentina y, por lo tanto, están sujetos a las condiciones macroeconómicas prevaletientes en el país. En consecuencia, los cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias en Argentina han tenido y se espera que sigan teniendo un impacto significativo en nosotros.

En los últimos años la economía argentina ha experimentado una volatilidad significativa caracterizada por períodos de crecimiento bajo o negativo, inestabilidad macroeconómica, devaluaciones de la moneda y altos niveles variables de inflación. En el plano externo, tras el fuerte repunte registrado en 2021 luego de la disminución de la actividad económica en 2020 como consecuencia de la pandemia generada por el brote del virus COVID-19, la economía mundial ha entrado en una etapa de desaceleración afectada por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania desatado en febrero de 2022. Dicho conflicto ha tenido y probablemente seguirá teniendo un impacto significativo en los precios de la mayoría de los commodities, niveles de inflación y afectación en las cadenas de suministro en general y, particularmente en el sector energético, lo que en consecuencia podría derivar en dificultades para abastecer el mercado local. En consecuencia, debido a las incertidumbres inherentes a la escala y duración de estos eventos y sus efectos directos e indirectos, no es razonablemente posible estimar el impacto final que este conflicto armado podría tener en la economía mundial y los mercados financieros internacionales, en la economía argentina y, en consecuencia, en nuestro negocio, condición financiera y resultado de nuestras operaciones.

Según el Informe Mensual de Estimación de la Actividad Económica publicado por el INDEC en febrero de 2023, la actividad económica en Argentina registró una variación positiva de 5,2% para 2022 respecto a 2021.

En términos de inflación, Argentina ha enfrentado y sigue experimentando presiones inflacionarias significativas las cuales se aceleraron en el segundo y tercer trimestre de 2022. Durante 2022, tanto el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") como el Índice de Precios Internos Mayoristas ("IPIM"), elaborados por el INDEC fueron de 94,8%. Durante 2021, el incremento acumulado del IPC fue de 50,9%, mientras que el IPIM aumentó 51,3%.

En términos de balanza comercial, según los últimos datos publicados por el INDEC en el informe Intercambio Comercial Argentino, el superávit en el saldo de la cuenta comercial de Argentina ascendió a US\$ 6.923 millones durante 2022, lo que representó una disminución de 53,1% con respecto a 2021, explicado por un aumento de las importaciones de 29,0% y un aumento de las exportaciones de 13,5%, en comparación con el año anterior.

En lo que respecta a las condiciones del mercado local en materia cambiaria, el tipo de cambio peso/dólar alcanzó un valor de 177,06 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2022, habiéndose incrementado un 72,5% desde su valor de 102,62 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2021, o un 20,3% desde su valor de 147,22 pesos por dólar al 30 de septiembre de 2022. La cotización promedio del cuarto trimestre de 2022 ascendió a 162,44 pesos por dólar y fue un 61,8% superior al promedio registrado durante el mismo período de 2021 de 100,38 pesos por dólar.

En relación con la deuda soberana, durante 2021 el Gobierno Nacional mantuvo negociaciones con el Fondo Monetario Internacional ("FMI") para refinanciar la deuda de US\$ 44.000 millones tomada entre 2018 y 2019 bajo el actual Acuerdo Stand-by ("SBA" por sus siglas en inglés), con el objetivo de lograr la sostenibilidad de su deuda externa pública.

El 3 de marzo de 2022 el Gobierno Nacional y el FMI anunciaron que habían llegado a un acuerdo, que se basa en un Programa de Facilidades Extendidas ("Programa"), el cual incluye 10 revisiones a llevarse a cabo trimestralmente durante dos años y medio. El primer desembolso se efectuaría previa aprobación del Programa, a pedido del FMI, por parte del Congreso Argentino y luego por parte del Directorio del FMI. Los restantes desembolsos se efectuarán luego de cada revisión. El plazo de reembolso de cada desembolso es de 10 años, con un plazo de gracia de cuatro años y medio, iniciando en 2026 y concluyendo en 2034. El 17 de marzo de 2022 el Congreso Argentino aprobó la Ley N° 27.668, promulgada el 18 de marzo de 2022 mediante el Decreto N° 130/2022. El 25 de marzo de 2022 el Directorio del FMI aprobó un acuerdo de 30 meses en el marco del Servicio de Facilidades Extendidas ("EFF" por sus siglas en inglés) a favor de Argentina por un monto de US\$ 44.000 millones, que permitía que el Gobierno Nacional reciba un desembolso inmediato de US\$ 9.656 millones. El Programa tiene por objeto mejorar las finanzas públicas y empezar a reducir la inflación persistentemente elevada mediante una estrategia de varios frentes, que incluye eliminar gradualmente el financiamiento monetario del déficit fiscal y reforzar el marco de la política monetaria y cambiaria. El Programa también busca fortalecer el mercado interno de deuda en pesos, mejorar la eficacia y la transparencia del gasto público, promover

la inclusión laboral y de género, y mejorar la sostenibilidad y la eficiencia de sectores clave. Durante los meses de junio, octubre y diciembre de 2022, el Directorio del FMI aprobó la primera, segunda y tercera revisión trimestral, respectivamente, de las metas establecidas en el Programa para cada período de revisión a ser cumplidas por el Gobierno Nacional, habilitando desembolsos de US\$ 4.000, US\$ 3.800 y US\$ 6.000 millones tras cada revisión, respectivamente. El FMI se encuentra llevando a cabo la cuarta revisión trimestral de las metas del Programa, la cual de aprobarse habilitaría un desembolso de US\$ 5.400 millones.

En relación con la deuda con el Club de París, el 22 de marzo de 2022 el Gobierno Nacional llegó a un acuerdo para una nueva extensión del entendimiento alcanzado en junio de 2021, el cual incluye garantías financieras del Club de París en respaldo al Programa con el FMI, permitiéndole a la Argentina asegurar las fuentes financieras identificadas en el acuerdo con el FMI. Dichas garantías financieras establecen que, durante la vigencia de dicho Programa, Argentina realizará pagos parciales al Club de París de manera proporcional a los que efectúe a otros acreedores bilaterales, de acuerdo con los términos establecidos en el entendimiento alcanzado en junio de 2021. En mayo de 2022 el Gobierno Nacional y el Club de París llegaron a un acuerdo para diferir los pagos de deuda hasta el 30 de septiembre de 2024, para finalmente en octubre 2022 renegociar la refinanciación de la deuda mediante la extensión de los plazos y reducción de las tasas de interés.

Si bien las metas acordadas con el FMI vienen siendo cumplidas, no podemos garantizar que las condiciones y metas de los próximos trimestres continuarán siendo cumplidas por Argentina y que no afectarán la capacidad del Gobierno Nacional para implementar reformas y políticas públicas e impulsar el crecimiento económico, ni podemos predecir el impacto del resultado de la implementación del Programa en la capacidad de Argentina (e indirectamente la nuestra) de acceder a los mercados de capitales internacionales. Asimismo, el impacto de cualquier medida tomada por el Gobierno Nacional en el futuro sobre la economía argentina continúa siendo incierto.

Mercado de hidrocarburos

Nuestra política de precios con respecto a la venta de combustibles contempla varios factores como los precios internacionales y locales del petróleo, los precios internacionales de productos refinados, los costos de procesamiento y distribución, los precios de los biocombustibles, las fluctuaciones en el tipo de cambio, la demanda y oferta local, la competencia, los inventarios, los derechos de exportación, los impuestos locales, márgenes domésticos para nuestros productos, entre otros. A pesar de nuestra expectativa de alinear, a través del tiempo, nuestros precios locales con los de los mercados internacionales, procurando, a su vez, mantener una relación razonable entre los precios locales de los crudos y los combustibles, sin considerar fluctuaciones de corto plazo, no podemos asegurar que otros factores críticos que también se consideran en nuestra política de precios (incluyendo, pero no limitado a, abruptos cambios en el tipo de cambio, o en los precios internacionales o potenciales limitaciones legales o regulatorias, u otras limitaciones que afecten la capacidad de los mercados de enfrentar cambios abruptos de precios) no tendrán un impacto adverso en nuestra capacidad de mantener dicha relación, considerando que la volatilidad e incertidumbre en los precios internacionales del petróleo y sus derivados y las fluctuaciones en el valor del peso probablemente continuarán en el futuro próximo. Asimismo, toda vez que el incremento en la producción local de petróleo ha permitido generar saldos exportables relevantes a nivel agregado en Argentina, es posible que se torne más desafiante y/o que se registren mayores demoras para reducir las posibles distorsiones entre los precios locales y las referencias internacionales, particularmente cuando los precios internacionales del petróleo y los productos refinados sean sustancialmente superiores a sus respectivos promedios históricos.

Durante 2022 las entregas de petróleo al mercado local fueron negociadas libremente entre empresas productoras y refinadoras o comercializadoras. Cabe destacar que el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, suscitado en febrero de 2022, ha aumentado la volatilidad en los precios internacionales del petróleo y del gas, con el precio del barril de petróleo Brent promediando US\$ 98,9 en 2022 (un incremento de 39,8% respecto del promedio de 2021), amplificando la brecha entre los precios locales e internacionales del combustible. En este contexto, los crudos locales promediaron precios más bajos respecto al precio internacional toda vez que las partes (productores y refinadores) acordaron ir ajustando los precios locales de manera gradual respecto de la fuerte evolución de los comparables internacionales, parcialmente alineados a la evolución relativa de los precios de los combustibles. Para el caso de los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 62,3 y US\$ 70,9, respectivamente, para 2022, en comparación con precios promedio por barril de petróleo de US\$ 53,7 y US\$ 58,9, respectivamente, para 2021.

En relación con el mercado de gas natural, en línea con el objetivo de contribuir al crecimiento de la producción local de gas natural, el 14 de febrero de 2022 por medio del Decreto N° 76/2022, el Estado Nacional otorgó a Integración Energética Argentina S.A. ("IEASA", o Energía Argentina S.A. o "ENARSA" desde el 1 de agosto de 2022) una concesión de transporte sobre el futuro Gasoducto Presidente Néstor Kirchner, a ser construido para ampliar la capacidad de evacuación de gas natural de la cuenca Neuquina, partiendo desde la localidad de Tratayén en la Provincia de Neuquén, pasando por la localidad de Salliqueló en la Provincia de Buenos Aires, hasta las proximidades de la ciudad de San Jerónimo en la Provincia de Santa Fe. Dicho Decreto también determina, entre otros puntos, que YPF: (i) tendrá prioridad para la contratación de capacidad de transporte en cuyo caso deberá prepagar total o parcialmente el monto asociado a dichos contratos, previa aprobación del Ministerio de Economía; (ii) puede ser la cesionaria total o parcial de la titularidad

de la concesión de transporte previa autorización de la Secretaría de Energía ("SE"); y (iii) podrá establecer con IEASA el esquema de colaboración técnica, de asociación, de inversión, o cualquier otra forma de participación, a los efectos de viabilizar la ejecución de los programas y/o proyectos que se financien con los fondos del artículo 7, inciso 5 de la Ley N° 27.605. Cabe destacar que la Resolución SE N° 67/2022 declaró de interés público nacional y de ejecución prioritaria la construcción del mencionado gasoducto. A partir del segundo semestre de 2022, se firmaron los contratos para la construcción de determinados tramos del gasoducto correspondientes a la primera etapa de 573 kilómetros, y se inició la licitación pública para la ingeniería básica extendida para la construcción del segundo tramo, y el montaje de obradores, aperturas de pista y acopio de cañerías para la obra de algunos tramos. Asimismo, YPF suscribió un convenio con ENARSA para la prestación de servicios de colaboración técnica.

El 4 de noviembre de 2022 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 730/2022, reglamentado por la Resolución SE N° 770/2022, por el que se aprueba el "Plan de Reaseguro y Potenciación de la Producción Federal de Hidrocarburos, el Autoabastecimiento Interno, las Exportaciones, la Sustitución de Importaciones y la Expansión del Sistema de Transporte para todas las Cuencas Hidrocarburíferas del País durante el Período 2023-2028". Para mayor información véase Nota 35.d.1) a los estados financieros consolidados.

3. ANÁLISIS DE NUESTROS RESULTADOS

El Grupo explica su resultado neto a través del resultado operativo, el cual es gestionado a través de sus segmentos de negocio, y los resultados financieros y el cargo por impuesto a las ganancias los cuales se gestionan a nivel consolidado del Grupo. A fin de alinear las explicaciones del resultado operativo del Grupo a la Nota de Información por Segmentos (véase Nota 5 a los estados financieros consolidados), a partir del presente ejercicio dichas explicaciones se realizan en dólares.

Cuarto trimestre de 2022 vs. Cuarto trimestre de 2021 ¹

Durante el cuarto trimestre de 2022, la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 442 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 165 millones durante el cuarto trimestre de 2021 (un incremento de US\$ 607 millones), explicado por: (i) mayores ingresos (un incremento de US\$ 897 millones o 23,9%) principalmente debido a mayores precios de gasoil y naftas y mayor volumen de ventas de naftas en el mercado interno, una variación positiva en otros resultados operativos, netos de US\$ 447 millones o 178,1% principalmente por el recupero durante el cuarto trimestre de 2022 de cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias, y menores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo por US\$ 90 millones; (ii) parcialmente compensados por mayores costos y gastos, incluyendo gastos de exploración, (un incremento de US\$ 827 millones o 23,3%) principalmente debido a un aumento generalizado de precios afectando los costos y gastos y a un mayor nivel de actividad.

Los resultados financieros, netos del Grupo, correspondientes al cuarto trimestre de 2022 fueron una ganancia de \$ 31.542 millones (US\$ 120 millones), en comparación con la ganancia de \$ 1.570 millones (US\$ 9 millones) correspondiente al cuarto trimestre de 2021.

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo, correspondiente al cuarto trimestre de 2022 fue una pérdida de \$ 26.689 millones (US\$ 156 millones), en comparación con la ganancia de \$ 26.557 millones (US\$ 259 millones) correspondiente al cuarto trimestre de 2021.

En base a todo lo anterior, el resultado neto correspondiente al cuarto trimestre de 2022 fue una ganancia de \$ 77.602 millones (US\$ 464 millones), en comparación con una ganancia de \$ 24.730 millones (US\$ 274 millones) durante el cuarto trimestre de 2021.

A continuación se explica el resultado operativo a través del análisis de las principales variaciones en los segmentos de negocio:

Upstream

En el cuarto trimestre de 2022 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 3,1% respecto al cuarto trimestre de 2021, alcanzando 499 miles boe/día.

La producción diaria de petróleo en el cuarto trimestre de 2022 aumentó un 7,2% respecto al cuarto trimestre de 2021, promediando 232 miles barriles por día ("bbl/día"), impulsada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

¹ Las cifras utilizadas en las explicaciones de los resultados cuarto trimestre 2022 comparados con el cuarto trimestre 2021, surgen de los registros contables de la Sociedad y de los procesos de consolidación en la moneda funcional de YPF S.A.

La producción diaria de gas natural disminuyó un 5,5% respecto al cuarto trimestre de 2021, promediando 35,7 millones de metros cúbicos por día ("Mm3/día"), afectada principalmente por la falta de demanda que impactó fundamentalmente en la producción de gas natural convencional. La producción diaria de líquidos de gas natural ("NGL" por sus siglas en inglés) aumentó un 42,0% en el cuarto trimestre de 2022 respecto al mismo período de 2021, debido principalmente a la puesta en marcha de la interconexión del gasoducto Transportadora de Gas del Sur ("TGS") - Tratayén que permitió aumentar el nivel de procesamiento de Compañía Mega S.A. ("Mega"), mientras que el cuarto trimestre de 2021 se vio afectado por un paro en la planta de Mega en octubre de 2021.

Durante el cuarto trimestre de 2022, la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 411 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 185 millones durante 2021, representando un incremento de US\$ 596 millones explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 237 millones o 15,3%) principalmente debido al aumento en las ventas de petróleo (por mayores precios y volúmenes) compensado parcialmente por una disminución en las ventas de gas natural (principalmente por menores volúmenes). Las ventas de petróleo al segmento de Downstream fueron de US\$ 1.391 millones y US\$ 1.153 millones en 2022 y en 2021, respectivamente, representando un incremento de US\$ 238 millones o 20,6%, debido a mayores precios (14,8%) y a mayores volúmenes (5,0%). Las ventas de gas natural al segmento de Gas y Energía fueron de US\$ 359 millones y US\$ 381 millones en 2022 y en 2021, respectivamente, representando una disminución de US\$ 22 millones o 5,8%, debido principalmente a menores volúmenes transferidos (4,8%).
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 251 millones o 18,5%, excluyendo los gastos de exploración), principalmente debido a:
 - Incremento en el costo de extracción ("lifting cost") por US\$ 139 millones, o 26,3%.
 - Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 38 millones, o 18,1%, debido principalmente a un mayor valor en boca de pozo y a un mayor volumen de producción de petróleo.
- Mayores gastos de exploración (un incremento de US\$ 16 millones o 244,3%).
- Un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo de la UGE Gas - Cuenca Austral de US\$ 25 millones (US\$ 16 millones neto del impuesto a las ganancias) durante 2022, mientras que en 2021 el Grupo reconoció un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo principalmente para la UGE Gas - Cuenca Austral de US\$ 97 millones (US\$ 63 millones neto del impuesto a las ganancias). Véase Nota 8 a los estados financieros consolidados.
- Una ganancia en otros resultados operativos, netos de US\$ 279 millones en el cuarto trimestre de 2022 en comparación con una pérdida de US\$ 257 millones en el mismo período de 2021, lo cual representó una variación de US\$ 536 millones, explicado principalmente por el recupero durante el cuarto trimestre de 2022 de cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias de la Sociedad (véase Nota 16.a) a los estados financieros consolidados).

Downstream

En el cuarto trimestre de 2022 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 293 miles bbl/día, mientras que en el cuarto trimestre de 2021 promediaron 278 miles bbl/día. Este incremento se produjo producto de la mayor actividad y de la optimización operativa y logística de las refinerías destinados a maximizar la producción de naftas y destilados medios para abastecer la demanda incremental. En el cuarto trimestre de 2022 se obtuvo una mayor producción de gasoil de 7,2%, una mayor producción de naftas de 2,5% y una mayor producción de jet fuel (combustible para aviones) de 53,6%, todo ello respecto al cuarto trimestre de 2021.

Durante el cuarto trimestre de 2022, la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 189 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 145 millones durante el cuarto trimestre de 2021, representando un incremento de US\$ 44 millones o 30,3%, explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 937 millones o 29,5%) principalmente debido a mayores precios de gasoil y naftas y a un mayor volumen de ventas de naftas.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 873 millones o 28,6%) debido principalmente a la variación negativa de existencias originada por la variación en el costo de los inventarios del segmento (valorizados a precio de transferencia) y al incremento en las compras de materias primas y productos (en precio y volumen) y en el costo de refinación y logística. Las compras de petróleo al segmento de Upstream presentaron un incremento de US\$ 238 millones o 20,6% y a terceros un incremento de US\$ 47 millones o 16,4%.

Gas y Energía

Durante el cuarto trimestre de 2022, la pérdida operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 1 millón, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 3 millones durante el cuarto trimestre de 2021, representando una disminución de US\$ 4 millones, explicada por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 15 millones o 2,8%) debido principalmente a la nueva operatoria de Midstream Gas, que incluye el transporte, acondicionamiento y procesamiento de gas natural para la separación de gasolina, propano y butano (véase Nota 5 a los estados financieros consolidados) que generó ingresos por US\$ 55 millones, de los cuales el 84,5% fueron ventas de gasolina al segmento de Downstream, compensados parcialmente por menores ventas de gas natural como productores por US\$ 19 millones principalmente como resultado de una disminución en los volúmenes vendidos y menores ingresos de nuestra subsidiaria Metrogas por US\$ 16 millones principalmente por menores ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y a grandes clientes (usinas e industrias) debido a una disminución en el precio promedio.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 21 millones o 3,9%) debido principalmente a un incremento de US\$ 46 millones en los costos y gastos de la nueva operatoria de Midstream Gas, compensado parcialmente por una disminución en las compras de gas natural al segmento de Upstream. Las compras de gas natural al segmento de Upstream presentaron una disminución de US\$ 22 millones o 5,8%.

Administración central y otros

Durante el cuarto trimestre de 2022 la pérdida operativa de Administración central y otros ascendió a US\$ 182 millones, un incremento de la pérdida de 149,3%, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 73 millones en el cuarto trimestre de 2021, debido al incremento durante el cuarto trimestre de 2022 en los cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias del Grupo y al aumento generalizado de precios afectando los costos y gastos.

Resultados no trascendidos a terceros

Los principales resultados entre los segmentos de negocio se generan por las ventas de petróleo y gas natural producidos por el segmento de Upstream a los segmentos de Downstream y de Gas y Energía, respectivamente.

Los ajustes de consolidación durante el cuarto trimestre de 2022, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocio que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe positivo de US\$ 25 millones, comparado con un importe negativo de US\$ 55 millones en el cuarto trimestre de 2021. En el cuarto trimestre de 2022 se produjo una disminución de la brecha entre los precios de transferencia entre segmentos de negocio y el costo de producción de los inventarios de la Sociedad, mientras que, en el cuarto trimestre de 2021, dicha brecha había aumentado. En ambos períodos, los precios de transferencia reflejan las variaciones de los precios de mercado, especialmente del petróleo.

Año 2022 vs. Año 2021

Durante 2022, la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 2.482 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 699 millones durante 2021 (un incremento de US\$ 1.783 millones o 255,1%), explicado por: (i) mayores ingresos (un incremento de US\$ 5.075 millones o 37,1%) principalmente debido a mayores ventas en el mercado interno de gasoil (49,5%) y naftas (27,7%) debido al incremento sostenido de la demanda y a los mayores precios de dichos combustibles y una variación positiva en otros resultados operativos, netos de US\$ 382 millones o 164,7% principalmente por el recupero en 2022 de cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias; (ii) parcialmente compensados por mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 3.666 millones o 29,0%) principalmente debido a un aumento de los costos de producción por US\$ 824 millones o 12,0% y de las compras por US\$ 2.160 millones o 53,3% debido al mayor nivel de actividad, al incremento de la demanda y al incremento generalizado de precios afectando los costos y gastos, y mayores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo por US\$ 8 millones.

Los resultados financieros, netos del Grupo durante 2022 fueron una ganancia de \$ 43.478 millones (US\$ 128 millones), en comparación con la pérdida de \$ 21.546 millones (US\$ 271 millones) en 2021. Esta variación se debió principalmente a la generación de una mayor diferencia de cambio positiva por una mayor depreciación del peso observada durante 2022 sobre la posición pasiva monetaria neta en pesos del Grupo, a las mayores tasas de interés que permitieron generar mayores intereses positivos y a menores intereses negativos acordes a la reducción de nuestra deuda financiera. Véase Nota 28 a los estados financieros consolidados.

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo durante 2022 fue pérdida de \$ 108.912 millones (US\$ 822 millones), en comparación con la pérdida de \$ 64.409 millones (US\$ 699 millones) en 2021. Véase Nota 17 a los estados financieros consolidados.

En base a todo lo anterior, el resultado neto de 2022 fue una ganancia de \$ 290.264 millones (US\$ 2.234 millones), en comparación con una pérdida de \$ 808 millones (una ganancia de US\$ 16 millones) de 2021.

A continuación se explica el resultado operativo a través del análisis de las principales variaciones en los segmentos de negocio:

Upstream

En 2022 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 7,2% respecto al 2021, alcanzando los 503 mil barriles equivalentes de petróleo por día ("boe/día").

La producción diaria de petróleo en 2022 aumentó un 7,2% respecto al 2021, promediando 226 miles bbl/día, impulsada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

La producción diaria de gas natural en 2022 aumentó un 5,0% respecto al 2021, promediando 37,5 Mm3/día, apalancada por el incremento de la producción de gas natural no convencional producto de la continuidad de la actividad en las áreas centrales para el desarrollo de gas natural por los compromisos asumidos en el marco del Plan GasAr 2020-2024, compensado parcialmente por la falta de demanda del mercado que impactó fundamentalmente en la producción de gas natural convencional. La producción diaria de NGL aumentó un 20,8% en 2022 respecto al 2021, debido principalmente a la puesta en marcha de la interconexión del gasoducto TGS - Tratayén y a un mejor desempeño productivo de la misma, mientras que el cuarto trimestre de 2021 se vio afectado por un paro de la planta de Mega en octubre de 2021.

Durante 2022, la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 1.306 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 66 millones durante 2021, representando un incremento de US\$ 1.240 millones o 1.878,8% explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 1.316 millones o 22,4%) principalmente debido a:
 - Un aumento en las ventas de petróleo al segmento de Downstream por US\$ 1.105 millones, o 26,7%, debido a un incremento de 19,9% del precio intersegmento promedio del petróleo y un aumento de 5,7% del volumen de las transferencias al segmento de Downstream comparado con 2021.
 - Un aumento en las ventas de gas natural al segmento de Gas y Energía por US\$ 172 millones, o 10,6%, debido a un incremento de 2,0% del precio intersegmento promedio del gas natural y un aumento de 8,4% del volumen de las transferencias al segmento de Gas y Energía comparado con 2021.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 523 millones o 9,6%, excluyendo los gastos de exploración), principalmente debido a:
 - Incremento en el costo de extracción ("lifting cost") por US\$ 548 millones, o 28,9%, principalmente como resultado de un incremento de 20,3% del costo unitario, producto del incremento de los costos.
 - Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 168 millones, o 21,4%. Las regalías asociadas a la producción de petróleo se incrementaron en un 26,8%, y las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural se incrementaron en un 6,2%, en ambos casos debido a un mayor valor en boca de pozo y a un mayor volumen de producción.
 - Los mayores costos fueron parcialmente compensados por una disminución en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 314 millones, o 13,9%, debido fundamentalmente a la reducción de los coeficientes de depreciación generado por el incremento de reservas.
- Mayores gastos de exploración (un incremento de US\$ 34 millones o 114,0%) explicado por mayores cargos de perforaciones exploratorias improductivas como resultado de mayores pozos perforados que resultaron improductivos. Adicionalmente, durante 2022, la inversión exploratoria fue de US\$ 43 millones, comparada con los US\$ 22 millones de 2021.
- Un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo de la UGE Gas - Cuenca Austral de US\$ 123 millones (US\$ 80 millones neto del impuesto a las ganancias) durante 2022, generado principalmente por incrementos en los costos de producción, mientras que en 2021 el Grupo reconoció un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo para la UGE Gas - Cuenca Austral de US\$ 97 millones (US\$ 63 millones neto del impuesto a las ganancias) generado por la menor producción esperada a partir del comportamiento de los campos y por incrementos en los costos de producción. Para mayor información véase Nota 8 a los estados financieros consolidados.
- Una ganancia de otros resultados operativos, netos de US\$ 257 millones en 2022 en comparación con una pérdida de US\$ 232 millones en 2021, lo cual representó una variación de US\$ 490 millones, explicado principalmente por el recupero en 2022 de cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias de la Sociedad (véase Nota 16.a) a los estados financieros consolidados).

Downstream

En 2022, los niveles de procesamiento de nuestras refinerías promediaron 285 miles bbl/día, mientras que en 2021 promediaron 270 miles bbl/día. Este incremento se produjo producto de un aumento de la demanda durante 2022 y de la optimización operativa y logística de las refinerías destinada a maximizar la producción de naftas y destilados medios para abastecer la demanda incremental. Adicionalmente, en 2021 el nivel de procesamiento de la Refinería La Plata se vio afectado por los paros por trabajos de mantenimiento, compensado parcialmente por el paro no programado en 2022 en la Refinería Luján de Cuyo. En 2022, se obtuvo una mayor producción de gasoil de 3,6%, una mayor producción de naftas de 12,4% y una mayor producción de jet fuel de 102,2%.

Durante 2022, la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 1.523 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 945 millones durante 2021, representando un incremento de US\$ 578 o 61,2%, explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 4.841 millones o 42,9%) principalmente debido a un crecimiento sostenido de la demanda de combustibles y a mayores precios de los productos. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos durante 2022 se destacan:
 - Mayores ventas de gasoil en el mercado interno por US\$ 2.246 millones, o 49,5%, principalmente debido a un incremento de 36,3% en el precio promedio y a un incremento de 9,7% en el volumen de gasoil vendido, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 7,6%. Dentro del aumento en el volumen vendido del Grupo, se destaca un incremento de 23,0% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gasoil premium).
 - Mayores ventas de naftas en el mercado interno por US\$ 750 millones, o 27,7%, principalmente debido a un incremento de 12,1% en el precio promedio y a un incremento de 13,9% en el volumen de nafta vendido, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 13,6%. Dentro del aumento en el volumen vendido del Grupo se destaca un incremento de 18,6% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium).
 - Mayores ventas de otros productos en el mercado interno (un incremento de US\$ 1.208 millones o 48,7%), principalmente de jet fuel, fertilizantes, carbón residual, lubricantes, harinas y granos y asfaltos debido principalmente a mayores precios.
 - Mayores ingresos obtenidos en el mercado externo (un incremento de US\$ 637 millones, o 40,8%) debido principalmente a un aumento de las exportaciones de carbón residual y harinas y aceites de soja; y a la venta de jet fuel y gasoil a aerolíneas y embarcaciones de bandera extranjera, respectivamente.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 4.241 millones o 41,0%) debido principalmente a:
 - Un incremento en las compras de materias primas y productos de reventa principalmente explicado por:
 - (i) Un incremento en las compras de petróleo de US\$ 1.459 millones, o 28,3%, como resultado de un incremento de 19,5% en los precios promedio de compra y de 7,3% en los volúmenes de compra. Los volúmenes comprados a terceros se incrementaron en un 4,5%.
 - (ii) Mayores importaciones de combustibles (gasoil, nafta premium y jet fuel) por US\$ 930 millones, o 130,6%, debido a mayores volúmenes y precios de compra.
 - (iii) Mayores compras de biocombustibles (biodiesel y bioetanol) por US\$ 469 millones, o 90,5%, debido a mayores volúmenes y precios de compra.
 - Un incremento en la recepción de granos por US\$ 120 millones, o 28,8%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras, debido principalmente a mayores precios de compra.
 - Un incremento en las compras de fertilizantes por US\$ 101 millones, o 21,5%, debido principalmente a mayores precios de compra.
 - Una variación de existencias positiva por US\$ 236 millones registrada en 2022, debido principalmente a una mayor generación de existencias. En 2021, se registró una variación de existencias positiva de US\$ 470 millones.
 - Un incremento en el costo de refinación y logística de US\$ 343 millones, o 32,3% considerando un incremento del costo unitario de 25,1%, principalmente generado por mayores gastos de personal, mayores cargos de conservación, reparación y mantenimiento, otros servicios y mayores cargos por transporte de productos.

Gas y Energía

Durante 2022, la ganancia operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 90 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 10 millones durante 2021, representando un incremento de US\$ 80 millones o 800,0% explicada por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 465 millones o 20,9%) principalmente por:
 - Un incremento de US\$ 210 millones por la nueva operatoria de Midstream Gas, generados por el transporte, acondicionamiento y procesamiento de gas natural para la separación de gasolina, propano y butano, a partir de la transferencia de los activos relacionados gestionados hasta el 31 de diciembre de 2021 por el segmento de Upstream, de los cuales el 86,2% fueron ventas de gasolina al segmento de Downstream
 - Un incremento de US\$ 192 millones, o 11,7%, en las ventas de gas natural como productores mayormente como resultado de un aumento de 9,2% en los volúmenes vendidos y un incremento de 2,3% en el precio promedio (el precio promedio del gas natural alcanzó en 2022 los 3,61 US\$/MBtu ² comparado con el promedio de 3,53 US\$/MBtu de 2021). El precio local del gas natural está principalmente asociado a la implementación del Plan GasAr 2020-2024 (véase Nota 35.d.1) a los estados financieros consolidados).
 - Un incremento de US\$ 60 millones, o 11,2%, en las ventas de nuestra subsidiaria Metrogas S.A. a los segmentos minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y grandes clientes (usinas e industrias) principalmente por un incremento en el precio y en los ingresos por servicios de transporte y distribución.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 388 millones o 17,5%) debido principalmente a:
 - Un incremento de US\$ 156 millones en los costos y gastos de la nueva operatoria de Midstream Gas.
 - Un incremento de US\$ 196 millones, o 12,0%, en las compras de gas natural al segmento de Upstream y a terceros como resultado de un aumento de 3,1% en el precio promedio y de un aumento del 8,6% en los volúmenes de compra. Los volúmenes comprados a terceros aumentaron en un 32,2%.

Administración central y otros

Durante 2022 la pérdida operativa de Administración central y otros ascendió a US\$ 401 millones, un incremento de la pérdida de 117,9%, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 184 millones en 2021, debido principalmente a mayores gastos administrativos debido al incremento generalizado de precios, compensado parcialmente por los mayores ingresos de nuestra subsidiaria A-Evangelista S.A.

Resultados no trascendidos a terceros ³

Los principales resultados entre los segmentos de negocio se generan por las ventas de petróleo y gas natural producidos por el segmento de Upstream a los segmentos de Downstream y de Gas y Energía, respectivamente.

Los ajustes de consolidación durante 2022, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocio que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe negativo de US\$ 36 millones, comparado con un importe negativo de US\$ 138 millones en 2021. En ambos ejercicios se produjo un aumento de la brecha entre los precios de transferencia entre segmentos de negocio y el costo de producción de los inventarios de la Sociedad. En ambos ejercicios, los precios de transferencia reflejan las variaciones de los precios de mercado, especialmente del petróleo.

Liquidez y recursos de capital ⁴

El flujo de efectivo originado en las actividades operativas en 2022 alcanzó un total de \$ 736.660 millones (US\$ 5.693 millones) en comparación con un total de \$ 400.014 millones (US\$ 4.201 millones) en 2021. Este incremento de \$ 336.646 millones, o 84,2%, se debe fundamentalmente a un incremento del resultado operativo (sin considerar el deterioro de propiedades, planta y equipo; depreciaciones de propiedades, planta y equipo; amortización de activos intangibles; depreciaciones de activos por derecho de uso; y perforaciones exploratorias improductivas), y por una disminución en la variación acumulada del capital de trabajo, explicada principalmente por un incremento en las cuentas a pagar, remuneraciones y cargas sociales, pasivos por arrendamientos y provisiones, parcialmente compensado por un incremento en los inventarios, créditos por ventas y otros créditos.

² Millón de Unidades Térmicas Británicas (British thermal units)

³ Incluidos dentro de Ajustes de consolidación. Véase Nota 5 a los estados financieros consolidados.

⁴ Se incluyen los totales de los flujos de efectivo por actividad en dólares, la moneda funcional de la Sociedad.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión en 2022 alcanzó un total de \$ 523.024 millones (US\$ 4.016 millones) en comparación con un total de \$ 243.992 millones (US\$ 2.547 millones) en 2021. Este incremento de \$ 279.032 millones, o 114,4%, se debe principalmente a las mayores inversiones en propiedades, planta y equipo y activos intangibles por \$ 297.327 millones; a los mayores cobros por la venta de activos financieros, netos de pagos e intereses, por \$ 24.916 millones; y a los menores cobros por ventas de activos por \$ 3.460 millones.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación en 2022 alcanzó un total de \$ 157.104 millones (US\$ 1.227 millones), explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$ 45.252 millones, por pagos de intereses por \$ 73.123 millones y por pagos por arrendamientos por \$ 44.960 millones. El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante 2021 alcanzó un total de \$ 150.659 millones (US\$ 1.600 millones), explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$ 64.390 millones, por pagos de intereses por \$ 58.454 millones y por pagos por arrendamientos por \$ 28.526 millones.

La generación de recursos previamente explicada deviene en una posición de efectivo y equivalentes al mismo de \$ 136.874 millones (US\$ 773 millones) al 31 de diciembre de 2022. Asimismo, la deuda financiera del Grupo alcanzó los \$ 1.255.004 millones (US\$ 7.088 millones), siendo exigible en el corto plazo sólo un 16,1% del total.

4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
ACTIVO					
Activo no corriente	3.677.450	1.923.825	1.595.656	1.263.868	785.601
Activo corriente	910.709	466.243	327.569	309.421	208.415
TOTAL DEL ACTIVO	4.588.159	2.390.068	1.923.225	1.573.289	994.016
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	1.851.030	839.892	677.230	542.549	359.200
Interés no controlante	17.274	8.226	6.165	5.550	3.157
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.868.304	848.118	683.395	548.099	362.357
PASIVO					
Pasivo no corriente	1.872.950	1.150.872	869.161	710.318	452.690
Pasivo corriente	846.905	391.078	370.669	314.872	178.969
TOTAL DEL PASIVO	2.719.855	1.541.950	1.239.830	1.025.190	631.659
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	4.588.159	2.390.068	1.923.225	1.573.289	994.016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MARZO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

5. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Estados de resultados integrales consolidados por los ejercicios de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Resultado operativo	297.616	58.170	(58.397)	(21.012)	43.780
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	58.082	26.977	13.270	7.968	4.839
Resultados financieros, netos	43.478	(21.546)	(11.301)	6.034	41.525
Resultado antes de impuesto a las ganancias	399.176	63.601	(56.428)	(7.010)	90.144
Impuesto a las ganancias	(108.912)	(64.409)	(14.589)	(26.369)	(51.538)
Resultado neto del ejercicio	290.264	(808)	(71.017)	(33.379)	38.606
Otros resultados integrales del ejercicio	734.120	165.412	206.500	221.367	172.600
Resultado integral del ejercicio	1.024.384	164.604	135.483	187.988	211.206

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MARZO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

6. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estados de flujo de efectivo consolidados por los ejercicios de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	736.660	400.014	209.216	217.137	125.058
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(523.024)	(243.992)	(109.161)	(163.879)	(82.251)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(157.104)	(150.659)	(121.112)	(56.082)	(43.656)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	17.664	2.697	9.575	22.896	18.139
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	74.196	8.060	(11.482)	20.072	17.290
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	62.678	54.618	66.100	46.028	28.738
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	136.874	62.678	54.618	66.100	46.028
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	74.196	8.060	(11.482)	20.072	17.290

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MARZO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

7. DATOS ESTADÍSTICOS

	<u>Unidad</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Producciones						
Petróleo (incluye NGL)	mbd	268	245	243	265	266
Gas natural	Mpcd	1.323	1.260	1.256	1.403	1.484
Refinación						
Petróleo procesado	bd	285.467	270.162	234.353	277.505	283.713
Ventas a terceros						
Petróleo	mbd	3	3	19	15	5
Gas natural	Mpcd	1.213	1.127	1.085	1.177	1.290
Subproductos vendidos						
Naftas	bd	97.879	85.932	63.547	90.903	92.185
Gasoil	bd	152.997	138.812	122.322	138.244	140.995
Aerokerosene y kerosén	bd	15.043	7.498	5.927	21.581	19.985
Fuel oil	bd	4.295	7.455	9.505	5.670	4.707
GLP	bd	18.517	16.509	15.551	17.857	19.604
Otros ⁽¹⁾	bd	111.080	108.689	94.865	88.005	83.642
Total	bd	399.811	364.895	311.717	362.260	361.118
Petróleo vendido						
En el mercado local	mbd	2	2	4	5	3
En el exterior	mbd	1	2	14	10	2
Subproductos vendidos						
En el mercado local	mbd	354	321	267	307	308
En el exterior	mbd	46	44	44	55	53
Total petróleo y subproductos vendidos	mbd	403	368	330	377	366

⁽¹⁾ Incluye principalmente carbón de petróleo, petroquímicos, nafta virgen, propileno, lubricantes y derivados.

8. ÍNDICES

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez corriente (Activo corriente sobre Pasivo corriente)	1,075	1,192	0,884	0,983	1,165
Solvencia (Patrimonio neto sobre Pasivo total)	0,687	0,550	0,551	0,535	0,574
Inmovilizado del capital (Activo no corriente sobre Activo total)	0,802	0,805	0,830	0,803	0,790
Rentabilidad Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros resultados integrales) sobre Patrimonio neto total promedio	0,214	(0,001)	(0,115)	(0,073)	0,150

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MARZO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

9. PERSPECTIVAS

El año 2022 transcurrió en un contexto de rápida recuperación económica que ya había comenzado en 2021, luego del derrumbe ocurrido en el año 2020 como consecuencia de la pandemia de COVID-19. El cumplimiento de las metas acordadas con el FMI para las primeras revisiones y el repunte de la actividad económica, constituyen avances importantes para la recuperación económica, pero aún quedan desafíos relevantes por resolver vinculados con los desbalances macroeconómicos de la economía local, entre ellos las altas tasas inflacionarias. Por otra parte, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania ha tenido y probablemente seguirá teniendo un impacto significativo en los precios de la mayoría de los commodities (incluyendo el precio de los hidrocarburos y sus derivados), acentuando los procesos inflacionarios y afectando las cadenas de suministro en general, particularmente en el sector energético.

En este contexto, durante 2022 la Sociedad transitó una recuperación significativa con una notable performance en el ámbito económico financiero, alcanzando las metas operativas propuestas con el cumplimiento del plan de inversiones de alrededor de US\$ 4.200 millones que permitió que YPF celebre su primer centenario, acompañado de una producción de hidrocarburos con el crecimiento orgánico más alto de los últimos 25 años y obteniendo el mayor nivel de procesamiento en sus refinerías de los últimos años. Este incremento en la producción de hidrocarburos sienta las bases para el crecimiento de la producción esperado para los próximos años.

En 2023, mantendremos una estrategia alineada con la visión de ser la empresa integrada de energía líder de Argentina, con foco principalmente en el desarrollo, la producción y el procesamiento eficientes de petróleo y gas natural y la comercialización de hidrocarburos y productos derivados de un modo sustentable, con esfuerzos incrementales en materia de identificación y puesta en ejecución de proyectos destinados a transitar el camino de la transición energética, generando valor de largo plazo para nuestros accionistas, empleados, clientes, proveedores directos e indirectos y, en términos generales, para todo el país teniendo en cuenta el rol de YPF como empresa líder de Argentina. En este sentido, seguiremos enfocados en nuestros negocios principales e insistiendo en la mejora continua de nuestros procesos y operaciones, preservando la prudencia financiera como línea rectora de nuestras decisiones y protegiendo la salud de nuestra gente. El contexto probablemente continuará siendo muy desafiante en el marco de los efectos derivados del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania y la volatilidad de las variables macroeconómicas locales en un año electoral. En consecuencia, continuamos trabajando para mitigar la presión sobre los costos por el contexto de elevada inflación, a la vez que iremos monitoreando variables clave (tipo de cambio y precio internacional del petróleo) para administrar la estrategia de precios de venta de nuestros combustibles en el mercado local con el objetivo de mantener una capacidad de generación de caja operativa saludable que nos permita financiar nuestro ambicioso plan de inversiones que apunta a poner en valor nuestros vastos recursos hidrocarburíferos y las oportunidades que tenemos en materia de transición energética.

En esta línea, la Sociedad proyecta un desafiante plan de inversiones de aproximadamente US\$ 5.000 millones para el año 2023 con un incremento significativo respecto al programa ejecutado en 2022, con el objetivo primordial de aumentar la producción de petróleo y de gas natural y destinando mayores recursos de capital al aseguramiento y conservación de las instalaciones existentes. En el caso del Upstream, el plan de inversiones para el año 2023 continúa enfocándose en los campos no convencionales y en la gestión activa del declino natural en los campos convencionales. En cuanto a la apertura entre petróleo y gas natural, el plan establece inversiones significativas en petróleo, pero destina también recursos a las inversiones en gas natural en línea con los compromisos asumidos en el Plan GasAr 2020-2024 y Plan GasAr 2023-2028 (véase Nota 35.d.1) a los estados financieros consolidados) potenciadas también por la construcción de las obras de evacuación de gas natural ejecutadas por YPF a través de la nueva unidad de negocio Midstream Gas. En el caso del Downstream, las inversiones están enfocadas en sustentabilidad, incluyendo la ejecución del proyecto plurianual de nuevas especificaciones de combustibles, y la adecuación de la logística para la evacuación de petróleo y de las refinerías para el procesamiento del petróleo no convencional.

Asimismo, durante 2022 la Sociedad continúa avocada a la defensa de sus intereses, particularmente en lo referido a aquellas contingencias relevantes (véase Notas 16, 32 y 33 a los estados financieros consolidados). Dados los calendarios procesales de estas causas, la Dirección de la Sociedad monitorea en forma continua su evolución, el potencial impacto de las mismas en los resultados y la situación financiera del Grupo, como asimismo los cursos de acción a seguir y medidas a adoptar.

Pablo González
Presidente