

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2022



Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

CONTENIDOS

Directorio	P. 2
Comisión Fiscalizadora	P. 2

MEMORIA

I	El Contexto Macroeconómico del Año 2022	P. 4
II	Síntesis de los Hechos más Relevantes del Ejercicio	P. 10
III	Participaciones de CGC	P. 12
IV	Evolución de los Indicadores de CGC	P. 14
V	Actividades y Negocios de la Compañía	P. 16
VI	Gestión Comercial	P. 27
VII	Desarrollo Social y Medioambiente	P. 31
VIII	Financiamiento.	P. 34
IX	Síntesis de la Estructura Patrimonial, de Resultados y Flujo de Efectivo de la Sociedad	P. 36
X	Análisis de los Resultados, Situación Patrimonial y Flujo de efectivo	P. 37
XI	Perspectivas	P. 41
XII	Propuesta de asignación de resultados	P. 42
XIII	Honorarios de Directores y Síndicos	P. 42

Anexo	Informe sobre el Código de Gobierno Societario	
--------------	--	--

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

DIRECTORIO

Presidente	Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Vicepresidente	Juan Pablo Freijo
Director Titular	Daniel Kokogian
Director Titular	Nestor Raffaeli
Director Titular	Fernando Victor Pelaez
Director Titular	Alain Petitjean
Director Titular	Dante Rubén Patrìtti
Director Titular	Pablo Arnaude
Director Titular	Ignacio Noel

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	Carlos Oscar Bianchi
	Carlos Fernando Bianchi
	Mariano Miguel De Apellaniz

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Señores accionistas:

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración esta Memoria, el Inventario, la Reseña Informativa, los Estados Financieros que comprenden los respectivos estados consolidados e individuales de situación financiera, estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio, estados de flujos de efectivo y notas correspondientes al 103° ejercicio económico, finalizado el 31 de diciembre de 2022, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios relevantes del ejercicio.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas contables y disposiciones de los organismos de control, los cuales se detallan en las notas que acompañan a los mismos.

I. EL CONTEXTO MACROECONÓMICO DEL AÑO 2022

Contexto macroeconómico

La Sociedad lleva a cabo sus operaciones principalmente en Argentina, por lo cual los negocios dependen en gran medida de la evolución de las principales variables del contexto macroeconómico del país, las que han tenido una fuerte volatilidad, en particular las medidas de política tarifaria adoptadas por el Gobierno Nacional, las condiciones sociales y políticas locales y el escenario internacional.

En el inicio de año, si bien cedió el riesgo sanitario del COVID 19 que supo limitar al nivel de actividad y la inflación hasta mediados de 2021, irrumpió la invasión de Rusia a Ucrania con consecuencias muy nocivas tanto en el plano humanitario como económico.

En términos económicos, la guerra derivó en un típico shock petrolero de oferta que inicialmente impactó en una suba del petróleo desde un precio en torno a 70/80 dólares por barril (WTI) hasta máximos de 125 dólares en marzo. A lo largo del segundo trimestre, el precio del petróleo se mantuvo oscilando entre 100 y 120 dólares por barril, pero afectó al resto de los mercados de materias primas, tanto energéticas (como el precio del gas licuado) como agropecuarias. Entre marzo y abril, el precio de la soja subió de 600 a 620 dólares por tonelada, el del trigo de 343 a 390 y el del maíz de 253 a 298, entre las materias primas más relevantes.

Desde mayo en adelante, con la guerra entrando en un terreno indefinido, los precios de las materias primas se atemperaron en términos de valor y volatilidad. El precio del petróleo se estabilizó en alrededor de los US\$/Brl 85 (WTI, el de la soja osciló en torno a los US\$/Tn 530, US\$/Tn 300 el trigo y US\$/Tn 240 el maíz).

El impacto de este shock sobre el nivel de actividad se notó con mayor claridad en algunas economías de Europa, las más dependientes de la provisión de gas desde Rusia. Por ejemplo, Alemania, acorde a información preliminar, estaría promediando un crecimiento de sólo el 1% en 2022. En el resto del mundo, se notó una desaceleración en el crecimiento que tiene que ver con el impacto de la guerra, pero también con factores monetarios, el aumento en las tasas de interés y cuellos de botella persistentes en varios sectores de bienes e insumos (derivados de las restricciones sanitarias impuestas por China).

Mientras que, en 2021, las principales economías mundiales crecieron de manera ininterrumpida logrando recuperar gran parte de las caídas del PBI ocurridas en 2020, en 2022 se notó una desaceleración generalizada, sin significar un entorno recesivo. Las tasas de crecimiento del PBI en 2022 se estiman en 2,0% en EE.UU., del 1,0% en Alemania, 2,5% en Francia, 4% en el Reino Unido, 3,5% en Italia, 5% en España, 2,5% en Brasil, 2.5% en México y 2,0% en Chile.

El impacto de la guerra en los precios de las materias primas, combinado con una demanda externa en niveles elevados, derivó en un incremento de la inflación mundial que fue más allá del salto que se registró en 2021. Entre junio y diciembre de 2021, la inflación de EE.UU. había pasado de 1,4% a 6,8% anual, en Alemania de 0,4% a 5,2%, en China de 0,2% a 2,3%, en México de 3,2% a 7,4%, en Brasil de 4,5% a 10,7%. En 2022 ese proceso se agravó, impulsando aumentos adicionales de la inflación que en el caso de EE.UU. la situó en 7,1% anual, en Alemania 10% anual, en México 7,8% anual, y en Brasil 5,9% anual (datos a noviembre de 2022).

Los principales Bancos Centrales reaccionaron agresivamente al sobrecalentamiento de las economías. Hasta comienzos de 2022, la Reserva Federal y el Banco Central de Europa

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

diagnosticaban que el aumento de la inflación estaba explicado por factores mayormente transitorios como el aumento en el precio internacional del petróleo, el resto de los insumos energéticos o de los metales (previo a la guerra en Ucrania) y también por la recomposición de precios relativos (como el turismo, transporte de pasajeros o entretenimiento), así como por los cuellos de botella en la producción de insumos intermedios y bienes finales.

No obstante, ese diagnóstico y los planes previstos para sus políticas monetarias quedaron en revisión. La guerra en Ucrania y el aumento de los precios de las materias primas de marzo 2022 terminaron de definir un cuadro macroeconómico y prioridades de política económica diferentes.

La Reserva Federal de EE.UU. se vio obligada a acelerar el ajuste monetario que había anunciado en 2021. En marzo anunció un cronograma de reducción de su activo y consecuentemente menor inyección de liquidez en el sistema financiero, por la vía de venta o no renovación de vencimientos de bonos del Tesoro y activos hipotecarios. Desde entonces, el activo en la hoja de balance de la Fed se redujo en casi US\$ 400 mil millones desde los US\$ 8,9 billones en marzo hasta los US\$ 8,5 billones en diciembre.

En simultáneo recalibró el sendero de ajuste de la tasa de interés. El primer aumento de la tasa de los Fondos Federales fue en marzo de 2022 y alcanzó 25 puntos básicos (bps), para subirla de 0,25% a 0,5%. A esto le siguió una suba de 50 bps en mayo, 4 subas de 75 bps en junio, julio, septiembre, noviembre y una última suba de 50 bps en diciembre, dejando la tasa de interés en el rango de 4,25-4,50%.

El resto de los Bancos Centrales grandes como el Banco Central de Europa (BCE), el Banco Central de Inglaterra y el de Japón (BOJ) siguieron de atrás a la Reserva Federal. El BCE subió 250 bps la tasa de interés, de 0% en junio a 2,5% en diciembre, el Banco Central de Inglaterra subió la tasa de interés de 0,25% a 3,5% mientras que el BOJ aún no decidió ningún movimiento.

La guerra en Ucrania y los ajustes monetarios determinaron mercados financieros volátiles y con correcciones en casi todas las clases de activos, bonos corporativos, soberanos, bolsas y monedas. En los últimos doce meses, hasta diciembre 2022, los índices Dow Jones y Nasdaq cayeron 8% y 32% respectivamente. En línea con el accionar de la Reserva Federal las tasas de interés de los bonos del Tesoro tanto de corto como de largo plazo se fortalecieron (4,3% en el caso del bono a 3 meses y 3,75% en el caso del bono a 10 años) mientras que los spreads crediticios de las empresas de mayor riesgo (High Yield) se expandieron desde niveles de 310 hasta 461 puntos básicos. En el mismo sentido aumentó el riesgo crediticio de los bonos emergentes desde 370 puntos básicos hasta 420 (EMBI +, JP Morgan). En el caso de los precios internacionales de las materias primas, entre los principales mercados, el precio del petróleo subió 4,3% (desde 75,2 a 78,5 dólares por barril WTI), el precio del cobre cayó 14% y la soja subió 10,5% (desde 492 a 544 dólares por tonelada).

Otro evento con posible impacto económico en la región fue la elección a Presidente de Brasil donde la coalición encabezada por Luis Ignacio Da Silva derrotó en segunda vuelta al partido oficialista de Jair Bolsonaro. Da Silva asumió en enero 2023. A juzgar por la reacción de los mercados financieros, no se espera un giro de 180° en términos de política económica, esperando que se mantengan los basamentos económicos de los últimos treinta años. El valor del real se mantuvo en niveles cercanos a 5,3 por dólar, el índice de la bolsa Bovespa en torno a los 110.000 puntos, y el riesgo país EMBI cercano a mínimos históricos de 260 bps.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Desempeño económico de Argentina 2022

El evento económico local más importante en el inicio de año fue el acuerdo logrado con el Fondo Monetario Internacional, que permitió despejar el horizonte de vencimientos de deuda con el organismo, a cambio de un programa que incluye metas cuantitativas fiscales y monetarias. El déficit primario fijado originalmente para 2022 era de \$ 1,8 billones, un ajuste respecto a 2021 de alrededor de 0,5 puntos porcentuales del PBI. La firma del Acuerdo coincidió con un cambio de contexto internacional que impactó de manera contrapuesta sobre las finanzas públicas. El conflicto en Ucrania llevó a una escalada de precios internacionales de commodities, entre ellos, los que Argentina exporta (soja, granos) pero también los que importa (energía). Así, mientras la recaudación aceleraba de la mano de mayores ingresos por retenciones a las exportaciones, el gasto acompañaba de la mano de mayores pagos de subsidios energéticos.

El impacto neto fue negativo. El gasto primario del gobierno central creció 10 puntos por encima de los ingresos en el primer semestre (75% anual versus 65% anual respectivamente). La meta fiscal del primer trimestre se cumplió con lo justo y gracias a la inclusión de rentas de la propiedad que no generan caja (y aceptadas a regañadientes por el FMI), en tanto que la meta del segundo trimestre, que debió ser revisada sustancialmente al alza tras corregir los supuestos de inflación del programa, también se cumplió a duras penas y tras pisar gastos.

Con respecto al nivel de actividad, se sostuvo un ritmo de crecimiento elevado a lo largo de todo 2022. Acorde a la información oficial difundida hasta octubre/noviembre, el PBI promediaría un crecimiento levemente superior al 5,0% en 2022. Esta dinámica estuvo impulsada por los sectores de producción de bienes y de servicios. La industria y la construcción apuntan a un crecimiento del 5% en 2022, el comercio del 6% y el turismo del 35%. Este último sector todavía compara contra niveles donde persistían restricciones al movimiento de personas derivados de la crisis sanitaria 2020-21. Contrastan con estos sectores el Agrícola - Ganadero con un crecimiento proyectado inferior del 2%, y el de Bancos y Seguros con un crecimiento proyectado del 1%.

En sintonía con el nivel de actividad, el mercado de trabajo también se recuperó. Acorde a la última información publicada, la tasa de actividad se situó en el tercer trimestre 2022 en 47,9% versus 46,9% en el cuarto trimestre de 2021, la de empleo en 44,2% versus 43,6% en el cuarto de 2021; y la de desempleo en 7,1% versus 7,1% en el cuarto de 2021.

En los primeros once meses del año las exportaciones aumentaron 15,3% (US\$ 10.946 M) impulsadas por la mejora de los precios de 17,0%, mientras que las cantidades se redujeron -1,4%. Sin embargo, el superávit comercial se redujo sustancialmente debido al fuerte crecimiento de las importaciones, impulsadas por el elevado precio de los combustibles, pero también debido al aumento en las cantidades importadas. Entre enero y noviembre las importaciones se incrementaron 34,3% (US\$ 19.525 M) respecto de igual período del año anterior, con una suba de 16,7% en los precios y de 15,0% en las cantidades. Así, mientras en los primeros once meses de 2021 el superávit comercial ascendió a US\$ 14.379, en igual período de 2022 se redujo a US\$ 5.800 M.

Entre enero y noviembre de 2022, los exportadores registraron ingresos de cobros de exportaciones de bienes por unos US\$ 82.760 millones, mientras los embarques totalizaron US\$ 82.100 millones, por lo cual se estima una leve suba de la deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de bienes de cerca de US\$ 670 millones en este período. No todos los sectores evolucionaron de la misma forma.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

En septiembre, a través del Programa de Incremento Exportador, el gobierno estableció un tipo de cambio diferencial de \$ 200 por tonelada de soja y sus derivados (30% superior al tipo de cambio oficial), vigente solo para ese mes. Esto llevó a que en septiembre el sector oleaginosas y cereales ingresara divisas por US\$ 5.735 M por encima del valor exportado, indicando esto que se produjo un incremento en el financiamiento comercial. Este monto en parte se revirtió entre octubre y noviembre, respondiendo a la cancelación parcial del endeudamiento de septiembre. En diciembre el gobierno restableció (también de manera transitoria) el dólar especial para la soja, fijándolo en \$ 230 la tonelada. Se estima que en el acumulado del año el sector oleaginosas y cereales ingresará unos US\$ 1.500 / 2.000 M por encima de los valores embarcados. Por su parte, en lo que respecta al resto de los sectores, el ingreso de divisas en los primeros once meses del año se ubicó en niveles inferiores a los valores embarcados, lo cual indica que se produjo desendeudamiento comercial.

Por su parte, se estima que en los primeros once meses del año la deuda por importaciones de bienes habría registrado un aumento de alrededor US\$ 9.000 M. Así, la relación entre el endeudamiento externo y el nivel de las importaciones subió hasta alcanzar el 37,6% en noviembre de 2022.

La mencionada evolución del comercio de bienes y de la deuda comercial por exportaciones e importaciones, derivaron en un resultado neto por bienes en el mercado de cambios de US\$ 18.600 M en el acumulado de los primeros once meses del año, mostrando una suba interanual de unos US\$ 4.300 M. Este monto resultó superior en unos US\$ 7.800 M al resultado de la balanza comercial FOB del mismo período, la cual registró una caída interanual de US\$ 7.050 M.

En lo que respecta a la deuda financiera del sector privado, a partir de las renegociaciones registradas en los primeros once meses de 2022 los pagos netos efectuados a través del mercado de cambios representaron el 27% de los vencimientos originales, impactando en menores compras netas por unos US\$ 2.254 millones.

En cuanto al resultado del BCRA en el mercado de cambios, en el acumulado del año se registraron compras netas por US\$ 5.824 M, mientras que las Reservas Internacionales subieron US\$ 4.935 M. La variación de las Reservas Internacionales se explicó por la disminución de la valuación de los activos por unos US\$ 2.200 M, por las ventas en el Sistema de Monedas Locales por unos US\$ 780 M. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de deuda en moneda extranjera del Gobierno Nacional por unos US\$ 2.200 M (ingresos netos del FMI por unos US\$ 5.166 M y pagos netos de otra deuda en moneda extranjera por US\$ 3.000 M) y las compras netas del BCRA en el mercado de cambios por los US\$ 5.824 M mencionados.

Hasta agosto la tasa de inflación se aceleró. El tercer trimestre finalizó con una inflación promedio mensual de 6,8% (+1,3 p.p. respecto al segundo trimestre de 2022) mientras que en el cuarto trimestre se desaceleró a 5,4% mensual (-1,4 p.p. respecto al tercer trimestre de 2022). En noviembre la tasa de inflación mensual se redujo a 4,9%, el nivel más bajo desde febrero de este año y en diciembre fue de 5,1%. Esta moderación se produjo luego de la significativa aceleración del nivel general de precios que se había verificado en julio (7,4%) y agosto (7,0%), en un contexto de mayor volatilidad financiera local, incertidumbre cambiaria e incremento de las expectativas de inflación. La tasa de inflación interanual continuó elevándose durante los últimos meses y cerró el año en 94,8% anual.

Tras desligarse algunos meses de la evolución de los precios minoristas, el BCRA aceleró el "crawling-peg": hasta septiembre la tasa de devaluación mensual se ubicó por detrás de la inflación, situación que se revirtió a partir de octubre. No obstante, esto no alcanzó:

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

con la devaluación anual en torno a 72,5% versus una inflación de 94,8% anual, el tipo de cambio registró una apreciación real de 12,9% en 2022. A lo largo del año la brecha del tipo de cambio oficial con la referencia del dólar CCL (contado con liquidación) se ubicó en torno al 100%.

La evolución de las cuentas públicas estuvo marcada por el esfuerzo de cumplir con las metas del acuerdo con el FMI firmado en marzo. El programa preveía reducir el déficit primario desde el 3% del PBI de 2021 (\$ 1,4 billones) al 2,5% (\$ 1,8 billones) en 2022, sobre la base de reforzar los ingresos y controlar el gasto, esto último enfocado en el ahorro de subsidios energéticos por la segmentación tarifaria que se preveía implementar.

La guerra en Ucrania y la propia aceleración inflacionaria trastocaron los planes: por un lado, los ingresos subieron más de lo esperado por la dinámica de precios, tanto locales como internacionales (energía y alimentos); por otro, los gastos también aceleraron por una mayor erogación para subsidios energéticos. El FMI modificó la meta fiscal anual por la mayor inflación esperada, subiendo el déficit primario a casi \$ 2,1 billones, meta que será cumplida gracias a la licuación del gasto por la aceleración inflacionaria (licuación que no llegó a ser compensada por el pago de diversos bonos y ayudas alimentarias a beneficiarios de jubilaciones mínimas y planes sociales) y a fuentes adicionales de ingresos (el "dólar soja" I y II en septiembre y diciembre, que engrosaron la recaudación de retenciones a las exportaciones en esos meses, así como el adelanto de un anticipo del Impuesto a las Ganancias correspondiente a 2023 para empresas con ganancias extraordinarias).

El financiamiento de las necesidades del Tesoro se apoyó fundamentalmente en el BCRA, tanto en pesos como en dólares. Los pagos de deuda en pesos siguieron un camino sinuoso. Durante el primer trimestre 2022 continuó la dinámica observada en 2021, en la que el Tesoro lograba un financiamiento neto positivo (colocaciones en exceso de los vencimientos totales), pero la dinámica cambió en el segundo trimestre con la aceleración de la inflación y la volatilidad de los mercados. El BCRA se vio obligado a intervenir comprando más de \$ 1 billón de deuda en el mercado secundario para sostener las cotizaciones y descomprimir los vencimientos. Así, en el segundo trimestre de 2022 el porcentaje de renovación de deuda, que venía cómodamente por encima del 130% promedio a principios de año, terminó en 98% y sólo gracias a esta ayuda del BCRA. Los vencimientos de deuda en dólares continuaron pagándose con reservas (intereses de bonos en moneda extranjera y préstamos de organismos), en tanto que los pagos al FMI se hicieron utilizando los desembolsos correspondientes a la firma del programa y al cumplimiento de las metas de cada trimestre.

La asistencia monetaria del BCRA al Tesoro Nacional a través de los Adelantos Transitorios permaneció dentro de los límites establecidos en el Programa de Facilidades Extendidas (PFE) acordado con el FMI. Asimismo, el Tesoro Nacional cumplió su compromiso de no utilizar el saldo restante de adelantos transitorios en la última parte del año. De esta forma, la expansión primaria acumulada del sector público en términos del PIB se ubicó entre las más bajas de los últimos años, representando tan sólo 0,8% del PIB. Las operaciones de compra de divisas al complejo sojero efectuadas en el marco del "Programa de Incremento Exportador" implicaron una considerable expansión de la liquidez durante septiembre y en menor medida en diciembre. Otro factor que implicó una expansión de la liquidez durante el período bajo análisis fueron las compras de títulos del Tesoro en el mercado secundario de deuda en pesos, que se reanudaron luego de meses sin participación del BCRA. La expansión de la liquidez se canalizó en última instancia hacia instrumentos de regulación monetaria. Como consecuencia de lo anterior, en el segundo semestre del año se observó un incremento en el saldo de los pasivos remunerados. En 2022 los pasivos remunerados del BCRA acumularon intereses por \$ 3.386 M, mientras que el stock aumentó \$ 4.975 M.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

El stock de pasivos remunerados del BCRA alcanzará en 2022 un valor de 8% del PIB (promedio anual).

A lo largo del año, a medida que se aceleraba la inflación mensual, el BCRA fue subiendo la tasa de interés de política monetaria, que hacia el último trimestre del año se fue afianzando en terreno positivo en términos reales. De la misma manera subió la tasa de interés mínima garantizada a los depósitos a plazo fijo.

A diciembre de 2022, los depósitos totales en pesos crecieron 90,3% anual (4,5 puntos porcentuales menos que la inflación). Alentados por la tasa de interés real positiva, los depósitos a plazo fijo registraron a diciembre un crecimiento de 102% anual. En tanto los depósitos transaccionales (cuenta corriente y caja de ahorro), crecieron 73,9% anual. Los agregados monetarios se encuentran en un valor cercano a su media histórica (2007-noviembre 2022), en tanto que el circulante en poder del público se ubicó en noviembre 41% por debajo del promedio histórico, uno de los registros más bajos de los últimos 15 años.

La actividad de hidrocarburos en Argentina

Durante 2022 siguió incrementándose la producción de hidrocarburos nacionales de la mano de la recuperación de la demanda post-pandemia. Así, con subas interanuales del 13,5% en petróleo y casi 7% en gas, se alcanzaron niveles de producción que no se observaban desde 2009-2010. Cuenca Neuquina volvió a ser fundamental para obtener estos registros. La producción de petróleo y gas no convencional aumentó 23% y 48%, respectivamente y, en promedio, ya representan la mitad de toda la producción obtenida en el país.

Además de la demanda interna, los proyectos de ampliación del Sistema de Oleoductos del Valle y la reactivación del Oleoducto Transandino apuntalan las posibilidades de crecimiento de las exportaciones de petróleo. En este sentido, el volumen exportado de hidrocarburos nacionales se incrementó 43% el año pasado, generando ingresos por más de US\$ 5.000 millones.

La construcción de gasoducto Néstor Kirchner, cuyo primer tramo se prevé inaugurar a mediados de 2023, representa una perspectiva optimista para el sector gasífero ya que permitirá ampliar la producción de los yacimientos de Cuenca Neuquina que hoy tiene un techo en su capacidad de transporte, al tiempo que permitirá mejorar el abastecimiento del consumo residencial, reducir la dependencia de las importaciones de energía e impulsar inversiones destinadas a la ampliación del complejo petroquímico en Bahía Blanca y el desarrollo de proyectos para la construcción de infraestructura destinada a la exportación.

Con el objetivo de posibilitar inversiones para promover la producción en todas las cuencas del país y satisfacer las necesidades de hidrocarburos, como complemento, extensión y potenciación del Decreto N° 892/2020 "Plan de Promoción de la Producción de Gas Natural Argentino – Esquema de Oferta y Demanda 2020-2024" y los resultados derivados del mismo, el 3 de noviembre de 2022 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 770/2022 "Plan de Reaseguro y Potenciación de la Producción Federal de Hidrocarburos, el Autoabastecimiento interno, las Exportaciones, la Sustitución de Importaciones y la Expansión de del Sistema de Transporte para todas las cuencas hidrocarburíferas del país 2023-2028". Este decreto tuvo como fin (i) otorgar previsibilidad al llenado del gasoducto Nestor Kirchner desde Cuenca Neuquina el cual en su primera etapa estaría operativo en junio de 2023 (ii) extender en el tiempo y de manera anticipada hasta el año 2028 la contratación de aquellos volúmenes asignados en el Decreto 892/2020 y sus modificatorias (iii) promover la producción de todas aquellas cuencas que cuentan con capacidad de

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

transporte ociosa y que pueda de manera inmediata cooperar a la sustitución de combustibles alternativos más onerosos para el sistema ("Plan de Actividad Incremental"). En el marco de esta convocatoria, CGC y CGC Energía -como grupo económico el "Grupo CGC"- participaron extendiendo hasta el 31 de diciembre de 2028 los compromisos de inyección y entrega de gas natural asumidos a través del "Plan de Promoción de la Producción de Gas Natural Argentino – Esquema de Oferta y Demanda 2020-2024", con una declinación permitida máxima del 15% anual vs. 2024 (curva Base). Adicionalmente, y dentro del marco del mismo Decreto N° 770/2022, el Grupo CGC participó y quedó adjudicada en el Plan de Actividad Incremental, asumiendo compromisos de inversión para perforación y reparación de pozos tendientes a lograr una curva de inyección Incremental por sobre la curva Base, desde el 1 de enero 2023 hasta el 31 de diciembre de 2028. Esto derivó en la celebración de una Oferta de compraventa con CAMMESA por dicho plazo, con precios que inician en 2023 en 9.50 US\$/MMBtu decreciendo en 2028 hasta 5.00 US\$/MMBtu, promediando linealmente 7,42 US\$/MMBtu en el referido período y con compromisos de entrega asociados a la inyección real incremental producida. Este acuerdo evitará la adquisición de sustitutos (principalmente Gasoil) generando un importante ahorro por menor requerimiento de divisas para el Estado Nacional.

Respecto de las exportaciones de gas, en 2022 el volumen exportado a nivel nacional alcanzó aproximadamente 2600 MMm3, lo que representa una duplicación con respecto a 2021. Adicionalmente, se autorizaron permisos de exportación en firme a Chile por 9 MMm3 diarios en Cuenca Neuquina para el período de octubre de 2022 a abril de 2023.

CGC exporta la totalidad de su producción de crudo proveniente de la cuenca Austral y comercializa en el mercado local el crudo proveniente de la cuenca del Golfo San Jorge. El gas natural en Argentina, a diferencia de otros países de la región, es la energía predominante para el consumo y representa el 50% de la matriz energética.

II. SÍNTESIS DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

- ✓ **CGC ocupa el séptimo puesto como productor de hidrocarburos:** a diciembre de 2022, CGC ocupaba el séptimo lugar como productor de hidrocarburos de Argentina, de acuerdo con información publicada por la Secretaría de Energía.
- ✓ **CGC fracturó y logró fluencia y producción por primera vez del Palermo Aike:** se fracturó la roca madre de la Cuenca Austral, lo cual abre un horizonte muy prometedor. Esto es considerado por CGC como un gran hito en la exploración de este recurso No Convencional de tipo Shale, con resultados muy alentadores, que si bien los caudales obtenidos no son comerciales, se trata de la primera fractura, en un pozo vertical y la misma resultó en una fluencia sostenida de hidrocarburos líquidos.
- ✓ **Nuevo descubrimiento de gas y petróleo en Cuenca Austral, en estancia El Campamento:** los resultados obtenidos probaron que hay producción de gas y petróleo en este campo y alientan a una segunda etapa de exploración de la comercialidad de estos recursos mediante la perforación de pozos horizontales.
- ✓ **Delineación exitosa del campo El Cerrito Norte:** descubierto a fines de 2021. En el yacimiento El Cerrito Norte se perforaron 3 pozos de delineación, lo cual permitió definir y dar mayor certeza a la estrategia de desarrollo futura del campo.
- ✓ **Adquisición del 25% de los Bloques AUS-105 y 106 participando en el offshore de Tierra del Fuego:** estos bloques son adyacentes al Bloque Carina, que produce más del 11% del gas de la Argentina y del Bloque Fenix que programa iniciar producción en 2024.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

- ✓ **Nuevas emisiones de Obligaciones Negociables:** durante el 2022, la Sociedad emitió Obligaciones Negociables por un total de US\$ 285 millones extendiendo los plazos y bajando los costos de endeudamiento, lo que permitió solventar el nivel de inversiones en las operaciones. Asimismo, se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase 18 por un total de US\$ 18,2 millones y la primera cuota del préstamo sindicado por US\$ 57,5 millones.
- ✓ **CGC logró gestionar con éxito las ventas de gas natural durante 2022:**
 - Se establecieron exitosamente mecanismos de backup que permitieron cubrir con producción de CGC contratos previos provenientes de CGC Energía.
 - Se establecieron exitosamente mecanismos para la comercialización de la producción incremental de CGC Energía.
 - El precio promedio neto de CGC de acuerdo a la información disponible bajo la Resolución E1/2018 (Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos) en el período enero-agosto se ubicó un 33% por encima del precio promedio para Santa Cruz.
- ✓ **Continuidad en las exportaciones de gas natural:** Continuaron las exportaciones estivales de gas a Chile en calidad firme estival:
 - Se continuó con la exportación de gas natural a Methanex desde cuenca austral por CMD 500.000m3/d que había iniciado en octubre 2021.
 - Adicionalmente CGC obtuvo, en el marco del Plan Gas Ar, un contrato de exportación firme estival con ENEL GENERACION CHILE SA en Cuenca Neuquina por 500.000 m3/d para el período Oct22-Abr23. Este contrato se obtuvo a través del mecanismo de intercambio de cuenca previsto en la Resolución 360/2021, representando para CGC un precio PIST 2,6 veces mayor al precio Plan Gas Ar de CGC.
 - Se exportaron en el año 2022 86 millones de metros cúbicos de gas natural.
- ✓ **Mejor posicionamiento del crudo María Inés y Gas licuado de petróleo ("GLP") en el mercado externo y del crudo Cañadón Seco en el mercado local:**
 - En el ejercicio 2022, como consecuencia del posicionamiento en precio del petróleo María Inés de los últimos años, el 100% de las ventas fue destinado al mercado de exportación.
 - La totalidad de la producción de petróleo Cañadón Seco tuvo como destino al mercado interno por un creciente interés de las empresas refinadoras locales por disponer de ese tipo de crudo, lo cual permitió incrementar el precio de venta durante el año 2022.
 - CGC mantuvo las exportaciones de GLP, las cuales constituyen un mercado adicional para evacuar producción, aprovechando los precios internacionales en alza muy competitivos.
- ✓ **EBITDA:** El EBITDA ajustado con dividendos cobrados en el ejercicio 2022 ascendió a \$ 43.262,2 millones, disminuyendo con respecto al ejercicio anterior en \$ 23.434,5 millones, lo que representa un 35,1%.
- ✓ **Reservas:** Las reservas probadas totales de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 ascendieron a 23.146 Mm3 de petróleo equivalente, aumentando respecto al 31 de diciembre de 2021 en un 15,0%. Al 31 de diciembre de 2022, las reservas se encuentran compuestas en un 45% por petróleo y líquidos y en un 55% por gas natural.
- ✓ **Inversiones en actividades de explotación y exploración:** Las inversiones en el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2022 alcanzaron la suma de \$ 64.836,2 millones, un 280% superior que el año anterior, las cuales se concentraron en actividades de desarrollo, en un 92%, y de exploración, en un 8%.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

- ✓ **Producción:** La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina en el ejercicio 2022 fue de 2.879,1 millones de m³ de petróleo equivalente, lo que representa un incremento del 16,9% con respecto a la producción del año anterior. Los hidrocarburos líquidos en 2022 representaron un 42,2% y el gas natural, el 57,8%. En conjunto, aumentó más de un 10% la producción de petróleo y gas. En Mendoza se logró aumentar un 25% la producción desde que CGC tomó la operación. En Golfo San Jorge se triplicaron los equipos de torre y aumentó la producción de gas un 67% y la de petróleo un 16%.
- ✓ **Trabajos comunitarios a través de los programas de inversión social:** se trabajó intensamente en las comunidades donde CGC tiene presencia a través de diversos programas de inversión social, en los cuales participaron más de 70 colaboradores de CGC, impactando a más de 900 personas de la comunidad en forma directa.
- ✓ **Nacionalización de CGC Energía S.A.U., (ex Sinopec Argentina Exploration and Production, Inc.):** con fecha 22 de junio de 2022 se aprobó la adecuación voluntaria a la ley argentina en los términos del artículo 124 Ley N° 19.550 y la transferencia de su domicilio legal al país, lo cual implica que CGC Energía S.A.U. es la continuadora en Argentina de Sinopec Argentina Exploration and Production Inc. y de su sucursal inscripta en la República Argentina.

III. PARTICIPACIONES DE CGC

CGC es una compañía de energía líder que opera en Argentina y se dedica al desarrollo, exploración y producción de gas, petróleo y, en menor medida "GLP" (negocio de *upstream*). La Compañía cuenta con un importante portfolio de áreas de exploración y/o producción en diversas cuencas de Argentina, cuya operación principal se encuentra en la provincia de Santa Cruz, en la parte sur del país. Además del negocio de *upstream*, la Compañía cuenta con inversiones en la segunda red de gasoductos más importante de Argentina, cubriendo el norte y centro del país, y sobre la cual tiene el control conjunto o influencia significativa (negocio de *midstream*).

Upstream

CGC tiene participaciones en yacimientos de petróleo y gas a lo largo de doce (12) áreas de la cuenca Austral continental y un (1) área de la cuenca Noroeste. Adicionalmente, luego de la adquisición de los activos de CGC Energía S.A.U. (ex Sinopec Argentina Exploration and Production Inc.), la compañía ha incrementado sustancialmente su operación, mediante la incorporación de quince (15) áreas en la cuenca del Golfo de San Jorge y cinco (5) áreas en la Cuenca Cuyana. La extensión de la superficie de las áreas de la Compañía en Argentina en forma consolidada cubre un total de 7,9 millones de acres brutos y 6,8 millones de acres netos. Las actividades de producción, exploración y desarrollo son llevadas a cabo mediante concesiones de explotación y permisos de exploración otorgados por el Estado Nacional y los gobiernos provinciales de Argentina. CGC lleva a cabo estas actividades por sí misma o a través de contratos de unión transitoria de empresas ("**UTE**"), operando todos sus yacimientos de petróleo y gas en la cuenca Austral y en la cuenca del Golfo de San Jorge.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Midstream

CGC tiene en forma indirecta una participación del 28,23% en Transportadora Gas de Norte S.A. ("TGN"), una participación del 43,5% tanto en GasAndes Argentina como en GasAndes Chile, los operadores del gasoducto GasAndes en Argentina y Chile, respectivamente, y una participación del 15,77% en Transportadora Gas del Mercosur S.A. ("TGM").

Si bien el negocio principal de la Compañía se encuentra en las actividades de *upstream*, CGC planea mantener sus participaciones existentes en el negocio de *midstream*, ya que considera que las mismas constituyen una inversión que se complementa en forma estratégica y financiera con su negocio principal.

A continuación, se detallan las principales participaciones en el negocio de upstream y las inversiones en el negocio de midstream:

UPSTREAM

PAÍS/ CUENCA	ÁREA	PARTICIPACIÓN %	OPERADOR	ACTIVIDAD
ARGENTINA				
Austral	El Cerrito	100,00	CGC	Exploración y explotación
	Dos Hermanos	100,00		
	Campo Boleadoras	100,00		
	Campo Indio Este / El Cerrito	100,00		
	María Inés	100,00		
	Cóndor	100,00		
	La Maggie	100,00		
	Glencross	87,00		
	Estancia Chiripa	87,00		
	Tapi Aike	100,00	CGC	Exploración
	Paso Fuhr	50,00		
	Piedrabuena	100,00		
Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol S.A.	Exploración y explotación
Cuyana	Cacheuta	100,0	CGC Energía S.A.U.	Exploración y explotación
	Cajón de los Caballos	25,0	Roch S.A.	
	La Ventana – Vacas Muertas	30,0	YPF S.A.	
	Piedras Coloradas – Estructura Intermedia	100,00	CGC Energía S.A.U.	
	Río Tunuyán	30,00	YPF S.A.	
Golfo de San Jorge	Bloque 127	100,00	CGC Energía S.A.U.	Exploración y explotación
	Cañadón León	100,00	CGC Energía S.A.U.	
	Cañadón Minerales	100,00	CGC Energía S.A.U.	
	Cañadón Seco	100,00	CGC Energía S.A.U.	
	Cerro Overo	100,00	CGC Energía S.A.U.	
	Cerro Wenceslao	100,00	CGC Energía S.A.U.	

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

El Cordon	100,00	CGC Energía S.A.U.
El Huemul – Koluel Kaike	100,00	CGC Energía S.A.U.
Las Heras	100,00	CGC Energía S.A.U.
Meseta Espinosa	100,00	CGC Energía S.A.U.
Meseta Espinosa Norte	100,00	CGC Energía S.A.U.
Meseta Sirven	100,00	CGC Energía S.A.U.
Piedra Clavada	100,00	CGC Energía S.A.U.
Sur Piedra Clavada	100,00	CGC Energía S.A.U.
Tres Picos	100,00	CGC Energía S.A.U.

MIDSTREAM

PAÍS	SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA %
ARGENTINA	Transportadora de Gas del Norte S.A.	28,23(*)
	Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	43,50
	Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	15,77
CHILE	Gasoducto GasAndes S.A.	43,50

(*) 28,23% directa e indirecta por su participación de 50,00% en Gasinvest S.A.

IV. EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CGC

El siguiente cuadro expone los resultados de la Sociedad por área de negocios. Con este propósito se consolidaron proporcionalmente los resultados de aquellas sociedades en las que CGC no ejerce el control societario.

Las cifras que se exponen a continuación están expresadas en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2022.

		UPSTREAM		TRANSPORTE GAS NATURAL		TOTAL	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ingresos por ventas	MM\$	147.291	141.920	18.650	14.492	165.941	156.412
Margen bruto	MM\$	28.639	55.987	5.076	1.462	33.714	57.449
Resultado operativo	MM\$	16.381	41.941	2.809	(749)	19.190	41.192
Producción Petróleo (1)	m3/día	3.326	3.247			3.326	3.247
Producción Gas (3)	Mm3/día	4.562	4.771			4.562	4.771
Reservas de Petróleo (1) (2) y (4)	Mm3	10.440	9.080			10.440	9.080
Reservas Gas (2) (3) (4)	MMm3	12.706	11.047			12.706	11.047
Reservas Totales (1) (2) (4)	Mm3 P.E.	23.146	20.127			23.146	20.127
Relación Reservas	años	8,0	8,2			8,0	8,2
Gas Transportado	MMm3/día			14,4	14,7	14,4	14,7

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Nota: La información por línea de negocios, se expresó en función de la participación de CGC en cada uno.

M = Miles; MM = Millones; m³ = Metros cúbicos

P.E.: Petróleo Equivalente

- (1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.
- (2) Incluye solamente reservas probadas.
- (3) Expresado en 9.300 Kcal por m³
- (4) Corresponden a reservas auditadas por DeGolyer & MacNaughton al 31.12.22 y 31.12.21, a excepción de áreas no operadas que corresponde a reservas estimadas por la compañía al 31.12.22 y 31.12.21, respectivamente.

V. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

A) UPSTREAM

Áreas de exploración y producción de la Compañía

A diciembre de 2022, CGC ocupaba el séptimo lugar como productor de hidrocarburos de Argentina, de acuerdo con información publicada por la Secretaría de Energía. Se perforaron 40 pozos entre las operaciones de Cuenca Austral y Golfo San Jorge.

En Cuenca del Golfo San Jorge, el inicio de actividades de perforación, terminación y reparación de pozos es el dato más relevante del año. Los equipos de terminación y reparación Venver-32 y DLS-70 iniciaron actividad el 16 de abril y 16 de julio respectivamente, período en el que se realizaron 29 intervenciones de pozos de las cuales 17 fueron reparaciones y 12 terminaciones de pozos nuevos. El 2 de junio inició la actividad de perforación el equipo H-202 de la compañía Petreven, alcanzando a perforar 13 pozos hasta fin de año e iniciando el número 14. Un segundo equipo de perforación, Estrella-1001 inició perforación del pozo CS-4001 el 14 de diciembre.

En Cuenca Austral, la actividad de perforación se retomó luego de 21 días inactivos por tests y recuperación de personal por COVID. El día 24 de enero se inicia la campaña en la que se perforaron 25 pozos, 3 de ellos exploratorios. Siendo lo más relevante el descubrimiento de gas y petróleo en El Campamento y la delineación exitosa del campo El Cerrito Norte, descubierto el año anterior. En mayo de 2022 se completó la campaña de fractura de la roca madre de la cuenca, la Fm. Palermo Aike, el shale de la cuenca. La estimulación y posterior ensayo de dos pozos, Cañadón Deus.a-2 y Ea. Campos.a-2, cuyos resultados probaron que hay producción de petróleo de esta formación y alientan a una segunda etapa de exploración de la comercialidad de este vasto recurso mediante la perforación de pozos horizontales.

A fin de año se adquirió el 25% de los bloques AUS-105 & 106 participando en el offshore de Tierra del Fuego, con un área de 4289 km² y el compromiso de adquirir sísmica 3D durante 2023. Estos bloques son adyacentes al Bloque Carina que produce más del 11% del gas de la Argentina y del Bloque Fenix que programa iniciar producción en 2024, ambos operados por la Empresa Total Austral.

Con respecto a la producción de boca de pozo, referida a cifras reportadas en Capítulo IV a Secretaría de Energía de la Nación:

Las áreas operadas, a nivel de compañía registraron una producción total de 2.034 millones de metros cúbicos de gas y 1,08 millones de metros cúbicos de petróleo más gasolinas. En gas, 79% de la producción provino de Cuenca Austral y el 21% de Cuenca del Golfo San Jorge, mientras que en petróleo el 73% provino de Cuenca del Golfo San Jorge, 19% de Cuenca Austral y 8% de Cuenca Cuyana. Se registra un aumento interanual de la producción de 3,8% para gas y de 8,9% para petróleo y gasolina, comparando producción diciembre 2022 respecto de producción diciembre 2021. Se registraron declinaciones interanuales en Cuenca Austral de 8,5% para gas y de 11,9% para Petróleo y Gasolinas. Esto fue compensado por los aumentos de producción en las Cuencas del Golfo San Jorge y Cuyana. La Cuenca del Golfo San Jorge reportó un aumento de más del 67% en gas y 16% en petróleo, producto de las actividades de reparación y pulling de pozos, optimización de producción y perforación de nuevos pozos. Además, se reportó un aumento del 1,9% en la producción de petróleo en Cuenca Cuyana.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Las áreas no operadas registraron una producción total de 21 millones de metros cúbicos de gas y 58 mil m³ de petróleo más gasolinas considerando la participación correspondiente en cada área. En gas, el 82% de la producción provino de la Cuenca Noroeste, el 12% de la Cuenca Neuquina y el restante 6% de la Cuenca Cuyana. En términos de petróleo el 89% provino de Cuenca Cuyana, 6% de Cuenca Neuquina y 5% de Cuenca Noroeste. Se registraron declinaciones interanuales para las áreas No Operadas del 6,1% para gas y de 8,2% para Petróleo y Gasolinas.

Las reservas probadas remanentes al 31 de diciembre de 2022 son de 12.706 millones de m³ de gas, (a 9300 Kcal) y 10,44 millones de m³ de petróleo (incluyendo petróleo, gasolina y LPG). La reposición de reservas de gas 1P fue del 200% (incorporación de reservas en relación a las reservas consumidas durante el año) mientras que, para petróleo, la reposición fue del 212%.

Las reservas probadas y probables totales de CGC ascienden a 16.504 millones de m³ de gas, (a 9300 Kcal) y 14,3 millones de m³ de petróleo, lo cual corresponde a 194 millones de barriles equivalentes de petróleo. En términos de producción, CGC produjo en diciembre de 2022 3.326 m³ de petróleo diario y 4.562 millones de m³ de gas diario incluyendo áreas operadas y no operadas.

Campañas de desarrollo y exploración en Cuenca Austral

La actividad se centralizó en el desarrollo y búsqueda de reservorios gasíferos, habiéndose perforado 23 pozos con este objetivo y 2 con objetivos petrolíferos que resultaron improductivos. En el yacimiento El Cerrito Oeste se perforaron 10 pozos (40%), incluyendo 2 pozos horizontales con drains promedio de 1385m. En Campo Indio se realizó un 20% de la actividad con 5 pozos de desarrollo Infill que se perforaron para drenar zonas drenadas deficientemente por los pozos existentes, lo cual permite acelerar producción y a la vez aumentar reservas. Se acortaron distanciamientos entre pozos de 1000-700m a 650-390m. En el yacimiento El Cerrito Norte se perforaron 3 pozos de delineación, lo cual permitió definir y dar mayor certeza a la estrategia de desarrollo futura del campo. En el campo El Puma se perforó un pozo exploratorio, EPu.x-10, hacia el noreste que resultó sin interés en la zona del objetivo principal, pero identificó horizontes someros potencialmente gasíferos que están pendientes de ensayo. Además, se perforaron 2 pozos de desarrollo para los reservorios de Fm. Anita. En la zona de El Campamento, se reportó el descubrimiento de gas y petróleo en el pozo ECa.x-2001, la zona había sido explorada a principios de la década del 80 con dos pozos y en 2006 por Petrobras. Este fue el 4 pozo exploratorio con doble objetivo en FM Piedra Clavada y Fm Anita. Finalmente, por problemas durante la perforación se decidió no continuar la perforación por debajo de los 2000 mbbp habiendo atravesado solamente la Fm. Anita, la cual resultó en la surgencia de gas, petróleo y agua. Esto motivó la perforación de un segundo pozo, ECa.a-2002 ubicado 550 m al suroeste del pozo descubridor. El mismo constató los mismos dos reservorios pero con mejores condiciones de saturación de hidrocarburos. La zona se continuará explorando y delineando en 2023 para definir estrategia y dimensiones del desarrollo. En el Bloque exploratorio Piedra Buena se perforó el pozo exploratorio El Galpón.x-1 que resultó estéril de sus objetivos petrolíferos en las formaciones Piedra Clavada y Mata Amarilla.

La campaña de desarrollo aportó la producción esperada de gas para pozos nuevos por pozo tipo estimado. En cuanto a petróleo, los malos resultados del pozo ECO-33 resultaron en que la producción de hidrocarburos líquidos fuera un 23% de lo esperado de pozos nuevos.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Terminaciones, Reparaciones y pullings de pozos en Cuenca Austral

El equipo de terminación y reparación realizó 38 trabajos de pozos a lo largo del año 2022 destacándose el pozo Ea. Campos a-2 y el pozo Cancha Carrera.x-1001 que había iniciado trabajos de terminación durante el 2021.

En el pozo Ea Campos a-2 se realizó el acondicionamiento para la fractura y posterior ensayo de la Fm. Palermo Aike, la roca madre de la cuenca y un recurso exploratorio "shale" de gran potencial. Este pozo se enmarca en estudios exploratorios que CGC viene realizando desde 2016 y que resultaron en un primer paso en octubre 2021 que fue el ensayo del pozo Cañadón Deus.a-2 que se encuentra en la concesión CI-EC Fracción I (CENCH) y la intervención se realizó en octubre de 2021 consistiendo en la primer fractura de la Fm Palermo Aike a una profundidad de 3,4 km con 4260 bolsas de arena. Durante 40 días el pozo fue mantenido en fluencia post fractura (flowback) durante los cuales se acumularon 140 m3 de petróleo y 362 m3 de agua (20% del agua inyectada en la fractura).

El ensayo se inició el día 1 de noviembre y finalizó el día 18 de diciembre. El día 17 de noviembre, luego de casi 10 días de ensayo se detectaron los primeros volúmenes de hidrocarburo. Esto es considerado por CGC como un gran hito en la exploración de este recurso No Convencional de tipo Shale, con resultados muy alentadores, que si bien los caudales obtenidos no son comerciales, se trata de la primera fractura, en un pozo vertical y la misma resultó en una fluencia sostenida de hidrocarburos líquidos.

El pozo Ea. Campos se fracturó en mayo de 2022 en 3 etapas a una profundidad de 3040 a 3170 mbbp inyectando un total de 10200 bolsas de arena, el pozo luego se tuvo en surgencia natural por un periodo inicial de 48 días, reportando los primeros indicios de petróleo a los 10 días y acumulando un total de 175 m3 de petróleo de 38°API. El pozo se conectó a producción en octubre de 2022 y aún se encuentra en fluencia natural de petróleo y agua con 1 m3/d de petróleo y unos 11 m3/d de agua. Estos resultados son un aval importante para pasar a la siguiente etapa de exploración del recurso CGC está evaluando acelerar el plan de acción en conjunto con el interés de otros operadores en potenciales trabajos conjuntos.

En cuanto al Pozo Cancha Carrera x-1001 del Bloque Tapi Aike, se han culminado los ensayos de los objetivos principales, las formaciones Tres Pasos, Cerro Cazador y Morro Chico, siendo todos ellos sin producción comercial de hidrocarburos. Con respecto al objetivo más somero, la Fm. Co. Dorotea, queda pendiente la realización de una fractura al nivel ensayado que resultó sin aporte.

Campaña de desarrollo Cuenca del Golfo San Jorge

Se trata de las 15 concesiones que fueron adquiridas en Julio de 2021 junto a 2 concesiones operadas, 2 no operadas en Cuenca Cuyana y 1 en cuenca Neuquina luego de la compra de los activos de CGC Energía S.A.U. (ex Sinopec Argentina Exploration and Production Inc.).

Durante 2022, se realizaron 19 reparaciones de pozos, se perforaron 13 que incluyen 2 pozos de avanzada. La campaña de reparaciones y terminaciones de pozos inició en junio con un equipo activo, al que se sumó un segundo y un tercer equipo, en junio y octubre respectivamente. La campaña de perforación inició en junio con un equipo perforador al que se sumó un segundo equipo en el mes de diciembre.

La campaña inició con la perforación de 4 pozos en el sector sur de la concesión Piedra Clavada. Dos pozos buscaron extender y caracterizar zonas nuevas de desarrollo por lo que fueron clasificados como pozos de avanzada. La campaña continuó con la perforación

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

de 9 pozos en la concesión El Huemul, donde la actividad estuvo principalmente en el sector centro norte y al este del bloque. En diciembre, ambos equipos se movilaron al este a la concesión Cañadón Seco donde iniciaron la perforación de 2 pozos, que finalizó en enero 2023.

La campaña de perforación resultó exitosa en términos de producción de petróleo, un 29% por encima de lo estimado por curvas tipo de pozo, en cuanto a gas estuvo por debajo, un 63% de lo esperado por pozo tipo. Sin embargo, en enero de 2023 con la entrada en producción del pozo EH-5010, la producción esperada del conjunto de pozos se duplicó.

Reparaciones y pullings de pozos en Golfo San Jorge

Se realizaron 19 reparaciones de pozos, de los cuales 6 fueron dedicados a proyectos de recuperación secundaria. En cuanto a Pullings se realizaron 273 intervenciones, 27 de las cuales fueron a inyectores de agua para proyectos de recuperación secundaria.

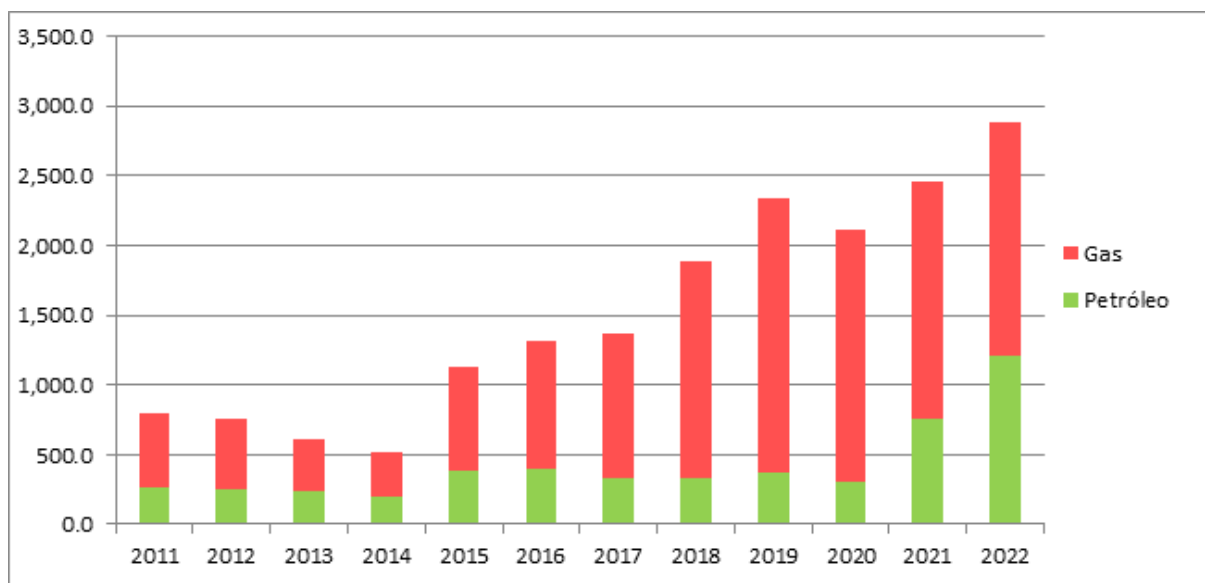
Campaña de desarrollo y exploración en Cuenca Cuyana

Durante el año 2022 CGC priorizó el mejoramiento de las instalaciones de superficie como también hacer un estudio del potencial a futuro del yacimiento Piedras Coloradas y Cacheuta.

Dentro de los acontecimientos remarcables durante el año 2022 se encuentra el aumento de la inyección en unos 700 m³/d, con la reactivación de 3 pozos inyectores y una conversión a pozo inyector. De esta forma se pasó de inyectar 1300 m³/d a 2000 m³/d promedio. Esto generó la posibilidad de arrancar pozos que estaban inactivos por falta de capacidad de inyección, reactivar 7 productores y optimizar otros 3 pozos.

Esta estrategia provocó un aumento en un 25% en la producción diaria promedio de petróleo. Finalmente, se realizaron 64 intervenciones de las cuales 57 fueron en productores y 7 en inyectores.

Evolución Producción anual (Mm3 Eq/año)



(1) El año 2021 incluye la producción de CGC Energía S.A.U. por el periodo julio-diciembre.

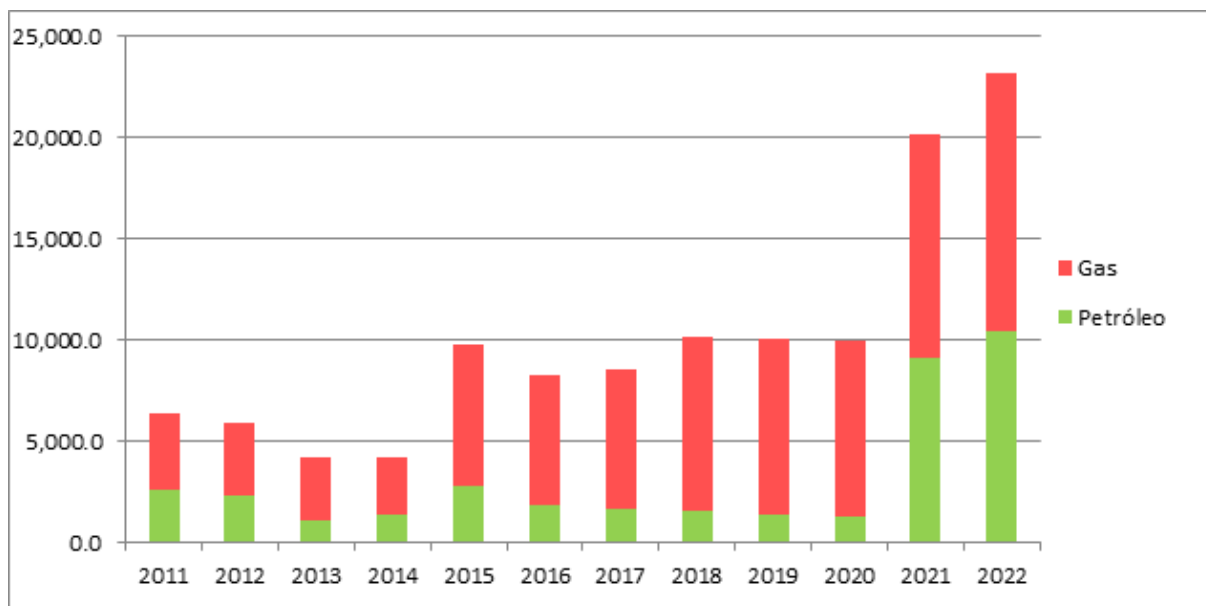
(2) Los años 2011 a 2012 incluyen la producción del área Onado en Venezuela.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

En el ejercicio 2022 la producción total de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina fue de 2.879,1 Mm3 de petróleo equivalente, registrándose un incremento con respecto a la producción del año anterior del 16,9%. Los hidrocarburos líquidos representaron un 42,2% y el gas natural el 57,8%.

Reservas (Mm3 Eq)



(1) El año 2021 incluye las reservas de CGC Energía S.A.U.

(2) Los años 2011 a 2012 incluyen las reservas del área Onado en Venezuela.

Las reservas probadas de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 fueron de 23.146 Mm3 de petróleo equivalente. Estas reservas están compuestas en un 45,1% por petróleo y en un 54,9% por gas natural.

MIDSTREAM

El gas natural en la República Argentina, a diferencia de otros países de la región, es la fuente de energía predominante para el consumo y representa cerca del 50% de la matriz energética.

La Compañía tiene en forma indirecta una participación del 28,23% en TGN, una participación del 43,5% tanto en GasAndes Argentina como en GasAndes Chile, los operadores del gasoducto GasAndes en Argentina y Chile, respectivamente, y una participación del 15,77% en TGM.

TGN

CGC posee una participación indirecta del 28,23% en TGN a través de su inversión en Gasinvest S.A. ("Gasinvest"), en la que tiene una participación directa del 50%. El otro accionista de Gasinvest es Tecpetrol International S.L.U. (50%). Gasinvest es el accionista controlante de TGN y cuenta con el 56,35% del capital social de dicha compañía. Southern Cone Energy Holding Company Inc. es el segundo mayor accionista con el 23,54%. El 20,0% de TGN se encuentra en manos del público y el 0,0565% se encuentra en poder de Tecpetrol Internacional S.L. Asimismo, la Compañía es también titular, en forma directa, de una participación minoritaria del 0,0565%.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

TGN es una de las dos principales compañías de transporte de gas natural que operan en Argentina, es titular de una licencia ("la Licencia") para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de Argentina.

TGN, con un sistema de 6.788 km de gasoductos, presta el servicio de transporte de gas natural por gasoductos de alta presión en el centro y norte de la Argentina. Asimismo, efectúa la operación y mantenimiento de 11.000 km - tanto de gasoductos propios, así como de terceros. A través de sus dos gasoductos troncales, el "Norte" y el "Centro-Oeste", abastece a ocho de las nueve distribuidoras de gas, a numerosas generadoras eléctricas e industrias ubicadas en quince provincias argentinas. El sistema se conecta a los gasoductos "Gas Andes" y "Norandino" construidos para el transporte de gas al centro y norte de Chile, respectivamente; al gasoducto "Enterrriano", que transporta gas a la provincia de Entre Ríos y al litoral uruguayo; al gasoducto "Transportadora de Gas del Mercosur S.A.", y al "Gasoducto del Noreste Argentino" ("GNEA"). La actividad de TGN incluye también la operación y mantenimiento en instalaciones de midstream aguas arriba del sistema propio en el yacimiento Vaca Muerta (cuenca neuquina) así como en los gasoductos "Gas Pacífico Argentina", "Loma Campana" (YPF Luz) y "Fortín de Piedra" (Tecpetrol). Adicionalmente, TGN presta el servicio de operación y mantenimiento del Gasoducto de integración Juana Azurduy ("GIJA") en territorio argentino. Este gasoducto se extiende a lo largo de 30 km desde la frontera argentino-boliviana hasta la planta de Refinor S.A. ubicada en la provincia de Salta, conectándose con el sistema de gasoducto Norte y con la cabecera del GNEA.

Desde el inicio de sus operaciones en 1992, TGN expandió, con aportes propios y de terceros, la capacidad de transporte desde cabecera de 22,6 MMm³/d a 59,7 MMm³/d, lo que representó un incremento del 164%. Las expansiones, así como las numerosas obras de mantenimiento y confiabilidad del sistema, requirieron inversiones por un importe de US\$ 1.541,3 millones. En términos físicos, las expansiones exigieron la instalación de 2.619 km de nuevos gasoductos, la construcción de ocho nuevas plantas compresoras y la instalación de veintiún equipos turbocompresores, los que adicionaron 216.250 HP de potencia instalada.

El volumen de gas recibido y transportado durante el ejercicio alcanzó un valor de 18.710 MMm³, lo que representa un promedio de 51,26 MMm³/d, de los cuales 31,19 MMm³/d correspondieron al gasoducto Centro-Oeste, 13,42 MMm³/d al gasoducto Norte, y 6,65 MMm³/d fueron ingresados en la provincia de Buenos Aires.

Los valores máximos diarios de inyección en cabeceras fueron de 35,66 MMm³/d en el gasoducto Centro-Oeste y 20,59 MMm³/d en el gasoducto Norte.

En el caso del gasoducto Norte, la inyección promedio de productores locales fue de 2,99 MMm³/d y el resto correspondió a inyección de gas importado desde Bolivia, el cual alcanzó en promedio 10,4 MMm³/d, con picos de inyección de 16,55 MMm³/d durante los meses de julio y septiembre.

Con respecto a la inyección recibida en la provincia de Buenos Aires, se registraron ingresos de GNL en la localidad de Escobar por un total de 1.267 MMm³ concentrados entre los meses de abril y agosto, con una inyección máxima de 20,2 MMm³/d. A su vez, en la localidad de General Rodríguez, Transportadora de Gas del Sur S.A. inyectó un total de 1.163 MMm³.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Aspectos regulatorios

TGN es titular de una licencia para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de Argentina. En su calidad de prestadora de un servicio público esencial, TGN se encuentra sujeta a regulación estatal basada en la Ley N° 24.076 ("Ley del Gas"), cuya autoridad de aplicación es el ENARGAS.

Efectos de la emergencia económica sobre la Licencia – La Revisión Tarifaria Integral ("RTI")

La Licencia fue sometida a renegociación en virtud de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 sancionada en enero de 2002 ("LEP"), que además dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el Producer Price Index. En dicho marco legal, y tras más de trece años de congelamiento tarifario, en marzo de 2017 TGN celebró con el PEN un Acuerdo de Readecuación de su Licencia (el "Acuerdo Integral") que fue ratificado y entró en vigencia con el dictado del Decreto N° 251 del 27 de marzo de 2018. De ese modo concluyó el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Las previsiones del Acuerdo Integral abarcan el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

El marco regulatorio de la industria contempla la aplicación de mecanismos semestrales no automáticos de revisión tarifaria debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

En septiembre de 2019, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 521/2019 (modificada por la Resolución N° 751/2019) difiriendo el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, hasta el 1° de febrero de 2020.

El 1° de junio de 2021 TGN fue notificada de ciertas resoluciones dictadas tanto por el Ministerio de Economía ("MECON") así como por el ENARGAS y validadas por un decreto presidencial, en virtud de las cuáles se estableció un Régimen Tarifario Transitorio ("RTT").

El RTT implica: (i) que las tarifas de TGN continuarán congeladas, (ii) que la sociedad deberá continuar prestando el servicio de transporte de gas, (iii) la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos (excepto a usuarios o contratistas que no sean accionistas de TGN) excepto autorización previa del ENARGAS, y (iv) que durante el RTT no aplica ningún plan de inversiones obligatorias. Asimismo, el RTT contempla la posibilidad de que el ENARGAS ajuste las tarifas de TGN a partir del 1° de abril de 2022.

El 30 de junio de 2021 TGN recurrió en sede administrativa el Decreto 1020/20, la Resolución Conjunta N° 2/21 del MECON y el ENARGAS que aprobó el RTT ad referendum del PEN, el Decreto N° 353/21 que ratificó la Resolución Conjunta N° 2, y la Resolución N° 150/21 del ENARGAS mediante la cual se pusieron en vigencia los cuadros tarifarios del RTT. Basada en la letra expresa de la Ley del Gas (artículo 48) y de las "Reglas Básicas de la Licencia de Transporte" (numeral 9.8), TGN considera que el costo de cualquier subsidio a los usuarios de gas natural debe ser a cargo del Tesoro Nacional y no a cargo de TGN o, en su defecto, TGN debe ser compensada por el PEN. Asimismo, TGN considera que ni el PEN, el MECON y/o el ENARGAS poseen competencia para establecer las prohibiciones de hacer, impuestas por el RTT.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Mediante la Resolución N° 518/2021 de fecha 27 de diciembre de 2021, el ENARGAS convocó a una nueva audiencia pública que se celebró en 19 de enero de 2022, en cuyo transcurso las licenciatarias de transporte y distribución de gas presentaron sus propuestas de ajuste tarifario transitorio para el año 2022.

El 18 de febrero de 2022, TGN celebró con el MECON y con el ENARGAS un acuerdo transitorio que estableció un aumento de tarifas de transporte del 60% a partir del mes de marzo de 2022 ("el Acuerdo Transitorio 2022"). Dicho acuerdo, que mantendrá vigencia hasta el mes de diciembre de 2022 salvo extensión por acuerdo de las partes, no contempla inversiones obligatorias, pero establece; (i) que la sociedad deberá continuar prestando el servicio de transporte de gas, (ii) la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos (excepto a usuarios o contratistas que no sean accionistas de TGN) excepto autorización previa del ENARGAS y (iii) que durante su vigencia, TGN y su accionista controlante Gasinvest S.A. ("Gasinvest") se comprometen a no iniciar acciones o reclamos contra el Estado Nacional basados en el congelamiento de tarifas dispuesto por la Ley de Solidaridad.

El Acuerdo Transitorio 2022 entró en vigencia el 22 de febrero de 2022 a partir de su ratificación por el Decreto N° 91/22 del PEN y mediante la Resolución N° 59/22 del ENARGAS de fecha 23 de febrero de 2022, que aprobó los cuadros tarifarios de transición a partir del 1° de marzo de 2022.

El 6 de diciembre de 2022 el PEN dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 815/22 mediante el cual (i) prorroga por un año el plazo para concluir la renegociación de la RTI en el marco de lo previsto en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad, y (ii) prorroga la intervención del ENARGAS, por el plazo de un año o hasta tanto entren en vigencia los nuevos cuadros tarifarios resultantes de la renegociación de la RTI, lo que ocurra primero. También, instruye al ENARGAS a realizar las medidas necesarias con el objeto de propender a una adecuación tarifaria de transición, de conformidad con las prescripciones del Decreto 1020/20.

En este sentido, mediante la Resolución N° 523/22 del 7 de diciembre de 2022, el ENARGAS convocó a una nueva audiencia pública que se celebró el 4 de enero de 2023, en cuyo transcurso las licenciatarias de transporte y distribución de gas presentaron sus propuestas de ajuste tarifario transitorio para el año en curso.

Controversias pendientes vinculadas a contratos de transporte para exportación.

En 2004 y a partir del aumento de la demanda doméstica de gas y de la caída simultánea de la producción y reservas, el Estado Nacional tomó medidas, aún vigentes, para garantizar que la oferta de gas natural sea prioritariamente destinada a satisfacer el mercado local. Esto involucró restricciones a las exportaciones de gas, lo que afectó significativamente las ventas de servicio de transporte de gas con destino al exterior, motivo por el cual la utilización del transporte firme asociado ha caído de manera constante. Si bien TGN pudo celebrar acuerdos transaccionales con algunos clientes del exterior para terminar anticipadamente los contratos de transporte a cambio de compensaciones económicas (que no obstante le generan a TGN un efecto neto negativo sobre sus flujos de fondos esperados), subsiste un conflicto judicial con la distribuidora chilena Metrogas S.A.

Con respecto al conflicto que TGN tenía con YPF, el 3 de febrero de 2023 las partes llegaron a un acuerdo transaccional.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

La Dirección de TGN monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de TGN.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, TGN registró una pérdida neta de \$ 7.173,9 millones. Los activos de TGN ascienden a \$ 163.498,6 millones y el patrimonio a \$ 127.132,1 millones.

Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A. y Gasoducto GasAndes S.A.

La Compañía posee, luego de haber ejercido, el 15 de junio de 2022, la opción de compra a AGESA por el 3,6% una participación directa del 43,5% tanto en GasAndes Argentina como en GasAndes Chile. GasAndes Argentina opera la sección argentina del gasoducto GasAndes, mientras que GasAndes Chile opera la sección chilena. Los otros accionistas de GasAndes Argentina y GasAndes Chile son Aprovevisionadora Global de Energía S.A., (antes Metrogas (Chile) S.A.), que posee una participación del 43,5% en cada entidad y AES Gener S.A. que posee el 13,0% restante de GasAndes Argentina y GasAndes Chile. El gasoducto une el distrito de La Mora, en la provincia de Mendoza, Argentina, con la ciudad de Santiago de Chile, en Chile y tiene una extensión de aproximadamente 533 km, un diámetro de 24 pulgadas y una capacidad de transporte de 10,8 millones de m³ por día. La licencia de operación de GasAndes Argentina vence en 2027 y es prorrogable por 10 años, sujeto a revisión y aprobación por el Estado Nacional. La licencia de operación de GasAndes Chile es por tiempo indeterminado, sujeto a revisión y aprobación por el gobierno chileno. GasAndes Argentina es operada por CGC en base a un contrato de operación y mantenimiento el cual se encuentra vigente.

Luego de un período (que se extendió desde el año 2004 hasta el año 2018) durante el cual el aumento de la demanda doméstica de gas en simultáneo con la caída en la producción y el nivel de reservas llevaron a que el Estado Nacional tomara medidas para garantizar que la oferta de gas natural sea prioritariamente destinada a satisfacer el mercado local. En ese escenario, los clientes vieron disminuidas las exportaciones de gas lo que los llevó a un planteo sobre la vigencia de los contratos. Los cargadores tomaron diferentes actitudes tendientes a, ya sea a renegociar los términos de los contratos de transporte en firme o a cuestionar la exigibilidad o la vigencia de ciertos términos de dichos contratos. GasAndes mantiene contratos de largo plazo para el transporte de gas natural con Gasvalpo S.A. y con Metrogas S.A. (Chile) con vigencia hasta junio de 2028 y abril de 2027 respectivamente.

Hacia finales del año 2018 se fue revirtiendo el déficit de abastecimiento de gas en Argentina y, en consecuencia, en agosto de 2018, el Ministerio de Energía resolvió un nuevo procedimiento de Exportaciones de Gas. Así, las entregas de gas en Planta Papagayos se retomaron en octubre de 2018. En los siguientes años, si bien mostraron volatilidad en las cantidades entregadas, se fueron consolidando las exportaciones de gas (3,11 MMm3/día promedio del año 2019; 2,40 MMm3/d promedio del año 2020 y 1,5 MMm3/d promedio del año 2021).

El incremento de la producción en Neuquén a lo largo de 2022 motivado por el programa Plan Gas Ar generó una robusta oferta con destino a la exportación al centro de Chile a través de GasAndes.

Dicho Plan prevé permisos de exportación denominados "Firmes Estacionales" entre los meses de octubre de un año y abril del año siguiente como un incentivo que procura estabilizar la producción y abarcar mercados regionales aprovechando infraestructura existente fuera del invierno, generando competencia para alcanzar cuotas en dicho

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

programa. La autoridad regulatoria garantiza el permiso de exportación temporal e independiente de la coyuntura del abastecimiento interno.

Adicionalmente se habilitaron permisos de exportación interrumpibles que, en la práctica y ante dicho incremento de producción, estuvieron activos aún en el período invernal 2022 como consecuencia de la restricción de capacidad de transporte desde Neuquén.

En ese contexto, las cantidades exportadas en 2022 representaron 3,6 veces aquellas exportadas en 2021, alcanzando un promedio anual de 5.5 MMm3/d. Singularmente en invierno se alcanzó un promedio de 3,9 MMm3/d. El máximo promedió 8,0 MMm3/d en el mes de diciembre de 2022.

Las cantidades tuvieron una alta volatilidad, con variaciones diarias e intradiarias, generando una exigente solicitud operativa, comercial y de custodia aduanera.

A su vez, GasAndes gestionó contratos y nominaciones de 14 cargadores en Argentina y 8 en Chile, multiplicando su gestión de despacho, control, desbalance, compra de gas combustible, facturación y seguimiento de los contratos.

En ese marco tan diverso, GasAndes no tuvo que rechazar nominaciones y operó con un alto estándar operativo. Esa volatilidad generó una curva de aprendizaje que mejoró, junto con la renovación de los contratos, la gestión de pérdidas y gas combustible, mejorando los márgenes comerciales.

Algunas restricciones de transporte obedecieron a trabajos de mantenimiento en TGN y, especialmente, a salidas de servicio de la planta de procesamiento de MEGA, garante de la calidad del gas natural derivado del no convencional por el mayor contenido de etano y licuables en su composición característica. En ese sentido, el nivel de calidad limita con el extremo superior de algunos parámetros, implicando un nuevo desafío de control estresado.

En mayo 2022 se renovaron los Contratos de Transporte Interrumpible en base anual, modificando y optimizando la gestión del gas retenido a cargo de GasAndes.

En síntesis, GasAndes experimentó un muy buen año pudiendo capturar oportunidades derivadas de la robusta oferta y el arbitraje con otros combustibles en el centro de Chile, mejorando la gestión operativa y comercial.

Las perspectivas para el año 2023 son buenas en materia de operaciones de transporte debido a las buenas condiciones de oferta de la cuenca neuquina.

A los permisos de exportación estivales habilitados por 9,0 MMm3/d vigentes desde octubre 2022 y hasta abril 2023, se incorporarán permisos firmes en los meses de mayo y junio de 2023 por 3,0 MMm3/d -vinculado a la entrada en servicio del Gasoducto Néstor Kirchner, prevista para fin de junio- según Nota SE NO-2022-139168562-APN-SE#MEC del 27 de diciembre de 2022. A partir de octubre 2023 deberán autorizarse cantidades firmes estivales de acuerdo a lo establecido en la Resolución SE 774/2022.

En ese contexto y como consecuencia del aumento de la producción destinado al nuevo gasoducto Nestor Kirchner sobrevendrán dos nuevos desafíos: (i) la inestabilidad del comisionamiento del gasoducto y (ii) el potencial conflicto por exceder los límites de calidad regulados en Argentina y Chile. En el marco de un trabajo del Instituto Argentino del Petróleo y el Gas (IAPG) se ha planteado al ENARGAS la necesidad de relajar los límites superiores de algunos parámetros para no limitar la futura oferta. GasAndes está activando

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

una agresiva agenda para la gestión de medidas en espejo a las solicitadas al ENARGAS en Chile para mantener el nivel de exportación a través del gasoducto.

De esta manera, los desafíos de GasAndes serán mantener la calidad del servicio, capturar todas las nominaciones de transporte, aun en condiciones variables, optimizar los servicios de desbalance autorizado, capitalizar la curva aprendizaje de operaciones con niveles de calidad del gas natural más exigentes y gestionar eficientemente el consumo de gas combustible en las plantas compresoras.

En el ejercicio 2022 las sociedades distribuyeron dividendos en efectivo por \$ 686,0 millones en el caso de la sociedad argentina y \$ 1.073,7 millones de la sociedad chilena.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. registró una ganancia neta de \$ 1.869,5 millones. Los activos de Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. ascienden a \$ 10.484,6 millones y el patrimonio a \$ 8.785,1 millones.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 se incrementó la reserva para revalúo de Propiedad, planta y equipo en \$ 2.379,34 en Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. debido al crecimiento que se observó en los flujos económicos de la compañía dado por el incremento del servicio de transporte de Gas.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) registró una ganancia neta de US\$ 28,6 millones. Los activos de Gasoducto Gasandes (Chile) S.A. ascienden a US\$ 53,1 millones y el patrimonio a US\$ 37,4 millones. En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, se reconoció una reversa por deterioro de propiedad planta y equipo por US\$ 18,0 millones.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

TGM

La Compañía posee una participación directa del 15,8% en TGM. Los demás accionistas de TGM son Tecpetrol Internacional S.L., Central Puerto S.A. y Total Gas y Electricidad Argentina S.A. que poseen el 31,5%, 20,0%, y 32,7% del capital de TGM, respectivamente. TGM opera el gasoducto que transporta gas natural desde Aldea Brasileira, en la provincia de Entre Ríos en Argentina a Uruguayana, en el estado de Río Grande do Sul en Brasil. El gasoducto tiene una extensión de aproximadamente 437 km, un diámetro de 24 pulgadas y una capacidad de transporte de 15,0 millones de m³ por día. La licencia de operación de TGM vence el 2027 y es prorrogable por 10 años, sujeto a revisión y aprobación por el Estado Nacional.

Como consecuencia de la crisis en el sector energético originada por un déficit de abastecimiento de gas natural y de electricidad, el gobierno argentino tomó una serie de medidas en relación a la exportación de gas y al redireccionamiento de la capacidad de transporte hasta que a mediados de 2008 las exportaciones de gas a la República Federativa de Brasil cesaron por completo. Esto generó un litigio con YPF, relacionado con el incumplimiento del contrato de transporte firme de gas natural por un volumen de 2,8 millones de m³ por día, en condiciones "take or pay" suscripto en septiembre de 1998 entre YPF y la Sociedad. Este contrato, que fue rescindido por TGM en abril de 2009 por incumplimiento de YPF, representaba el 99,9% de los ingresos de la Sociedad.

Luego de distintas acciones legales TGM e YPF celebraron, en diciembre de 2017, un Acuerdo Transaccional que establecía la obligación de YPF de pagar a TGM en concepto de indemnización la suma de US\$ 107 millones en enero de 2018, más la suma de US\$ 7 millones en siete cuotas anuales e iguales entre febrero de 2018 y febrero de 2024, como pago total y definitivo de todas las acciones arbitrales y legales y reclamos que TGM, actual o eventualmente, pudiera tener contra YPF en virtud de laudos arbitrales.

Adicionalmente, TGM e YPF celebraron un contrato de transporte interrumpible de exportación (STI).

TGM, a partir del Acuerdo Transaccional mencionado junto con el nuevo contrato STI, logró recomponer su Patrimonio Neto y su Reserva Legal, lo que le permitió cancelar sus deudas operativas. Por lo mencionado, es razonable esperar que TGM pueda continuar brindando el servicio en forma segura y hacer frente a sus costos operativos, sin necesidad de financiamiento de ningún tipo.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, TGM registró una pérdida neta de \$ 214,0 millones. Los activos de TGM ascienden a \$ 1.798,5 millones y el patrimonio a \$ 1.300,0 millones.

VI. GESTIÓN COMERCIAL

Venta de Petróleo – María Inés y Noroeste

En el ejercicio 2022, como consecuencia del posicionamiento en precio del petróleo María Inés de los últimos años, el 100% de las ventas fue destinado al mercado de exportación.

A diferencia de los años precedentes donde el procedimiento de venta para exportación era a través de licitaciones (Tender), y continuando con la estrategia implementada durante el ejercicio 2020, se sostuvo el procedimiento de venta directa para optimizar cada cargo y maximizar precios, mapeando y monitoreando la venta de otros productores para

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

que los compradores pudieran completar su carga; de manera de buscar oportunidades en dichos períodos y así incrementar la demanda interesada en el petróleo María Inés. Las operaciones de co-loading permitieron obtener muy buenos descuentos en las entregas del primer semestre del año pese a las limitaciones propias y actuales del puerto de carga Muelle Pte. Illia.

El escenario de precios en el mercado local, el posicionamiento del petróleo María Inés en el mercado internacional y, el desinterés de las refinerías locales en correr el crudo María Inés, configuraron una oportunidad para continuar desarrollando y fortaleciendo nuestros mercados de exportación.

Respecto al petróleo del sector noroeste de nuestro país, proveniente del área Aguaragüe, su destino fue el mercado interno, celebrando acuerdos spot de compraventa mensuales y bimestrales. Durante el ejercicio 2022, y como consecuencia de estrategia comercial, el precio de venta acompañó al precio local del crudo Medanito.

Venta de Petróleo – Cañadón Seco y Mendoza

En el ejercicio 2022, la totalidad de nuestra producción de petróleo Cañadón Seco tuvo como destino al mercado interno mediante ofertas de compra-venta bajo la modalidad spot. Esto, junto con la aplicación de un proceso de negociación directa, el permanente seguimiento de las necesidades y condiciones del mercado local, y el creciente interés de las empresas refinadoras locales por disponer de la producción de petróleo Cañadón Seco, permitieron incrementar el precio de venta durante el año 2022.

Respecto a nuestra producción de petróleo en la provincia de Mendoza, la totalidad de las ventas tuvo como destino el mercado interno, en su mayoría a YPF S.A., propietario y operador de la refinería de Lujan de Cuyo ubicada en el norte de la provincia de Mendoza.

Venta de Gas Licuado de Petróleo (GLP)

En el ejercicio 2022, el 65% de las ventas de GLP –en el período estival- y Butano –en el período invernal- tuvo como destino el mercado de exportación, con destino final Chile. Los precios resultan de una fórmula que utiliza las cotizaciones internacionales de Propano y Butano (Mont Belvieu). Las ventas de Propano al mercado local se realizaron bajo el “Décimo Noveno Acuerdo de Prórroga para las Redes de Distribución de Gas Propano Indiluido” (“Acuerdo Propano Redes”), a precio regulado y subsidiado; también bajo el “Programa Hogar -Propano-” a precio regulado y con una Asistencia Económica Transitoria (AET), que tuvo su origen en el mes de agosto de 2021; y en el mercado spot (Fraccionadores), a Paridad de Exportación que emite y expresa mensualmente la Secretaría de Energía.

Durante todo el 2022 CGC mantuvo las exportaciones de GLP, las cuales constituyen un mercado adicional para evacuar producción, aprovechando los precios internacionales en alza muy competitivos.

Venta de Gas Natural

La producción de gas natural proviene principalmente de los yacimientos en la cuenca Austral (Santa Cruz), Golfo San Jorge (Santa Cruz Norte) y Noroeste. La Compañía comercializa el gas natural mediante contratos de venta negociados a término en el marco del Plan GasAr a empresas distribuidoras (segmento residencial) y usinas de generación termoeléctrica (a través de CAMMESA). A su vez, se formalizan ofertas de venta a término con Industrias, Comercializadoras, segmentos de demanda que -junto a los del Plan GasAr-

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

también participan en el mercado spot vía acuerdos libres entre Partes o a través del Mercado Electrónico de Gas ("MEGSA"). Asimismo, durante los últimos años se consolidó el mercado de exportación de gas natural a Chile, tanto firme como interrumpible, con condiciones regulatorias marco definidas por la Secretaría de Energía (precios mínimos, cupos habilitados, etc) en función de prioridades asignadas a los adjudicatarios del Plan GasAr.

Las ventas de gas natural de producción propia en cuenca Austral durante el año 2022 fueron de 1.510 millones de m³, lo que representa una reducción del 9% con respecto a las cantidades vendidas en el ejercicio anterior. Para la cuenca Golfo San Jorge, las ventas de gas natural de producción propia fueron de 133 millones de m³, lo que representa un aumento del 103% con respecto a las cantidades vendidas en el ejercicio anterior.

En relación al mix de ventas, los ingresos correspondieron aproximadamente en un 50% a usuarios industriales (incluidas Comercializadoras), 26% a licenciatarias del servicio de distribución, 20% a generadoras de energía eléctrica y 4% exportación, manteniéndose aproximadamente el mix de apertura por segmento del año anterior.

Dado que la facturación de los segmentos de generación y distribuidoras se realiza en pesos a plazos de cobranza de 45 y 65 días respectivamente, mientras que la de las industrias se realiza en dólares y con plazo menor, mantener la participación dentro del segmento industrial reduce notoriamente el riesgo de cobrabilidad y de devaluación.

Se continuó en 2022 con el abastecimiento comprometido por CGC en el marco del Plan Gas Ar, al segmento residencial y termoeléctrico, mediante contratos de cuatro años con vigencia 2021 - 2024 con Metrogas, Naturgy Ban, Camuzzi Gas Pampeana, ENARSA y CAMMESA, según corresponda. El volumen comprometido con estos segmentos asciende a una cantidad máxima diaria ("CMD") de 2.380 dam³/d.

Clientes del Segmento Residencial

Respecto del Segmento Residencial, CGC entregó en promedio 1.340 dam³/d en el marco del Plan GasAr.

La SEN autorizó a partir del 31 de agosto de 2022 diversos escalones de aumentos en el precio PIST del sector residencial, implementando una segmentación por categoría de usuario, lo que permite reducir la exposición a la compensación a recibir entre el precio del Plan Gas Ar y el monto que realmente abonan los usuarios finales.

Clientes del Segmento Termoeléctrico

En el marco del Plan GasAr CGC entregó a CAMMESA en promedio 848 dam³/d. Adicionalmente, CAMMESA complementó su abastecimiento con subastas / concursos interrumpibles. En este contexto se vendieron 218 dam³/d en promedio.

Clientes del Segmento Libre

Industrias y comercializadores

A fines del año 2021 se celebraron contratos con industrias con plazo anual a partir de mayo 2022 por 510 dam³/d. Adicionalmente, se decidió contractualizar parte del gas disponible con Comercializadoras que agreguen valor al negocio de CGC, lo que motivó formalizar ofertas por 440 dam³/d con plazo anual a partir de mayo, con este tipo de clientes. Los acuerdos negociados permiten la entrega del gas tanto desde Austral como

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

de Golfo San Jorge, lo que optimiza el despacho diario según la variación de la producción proveniente de ambas zonas.

Debido a la creciente producción de gas natural, en mayo 2022 se celebraron contratos adicionales con industrias y comercializadoras por volúmenes invernales (mayo a septiembre 2022) por 210 dam³/d.

Productores de Gas Natural

En el marco del Plan GasAr, la reglamentación del Decreto N°892/2020 habilita a productores que mensualmente no cumplan con su inyección comprometida en el período junio-agosto, a adquirir de otros productores excedentes de la producción comprometida.

En este contexto, CGC vendió gas natural a dos productores por 27.400 dam³ entre los meses de junio y agosto 2022 a precios sensiblemente mayores que los del resto de las ventas.

Clientes de exportación

De enero a abril del 2022 se exportaron en firmas Methanex en la República de Chile 50.900 dam³.

El 1 de septiembre de 2022 se otorgó a CGC un certificado de exportación a Enel Generación Chile en calidad firme de verano. Este certificado de exportación fue otorgado por 500.000 m³/d para el plazo octubre 2022-abril 2023. Los volúmenes autorizados, de acuerdo a la reglamentación del Plan GasAr, no fueron deducidos de los compromisos asumidos con CAMMESA. El esquema de entregas desde la cuenca neuquina se llevó a cabo mediante un Swap sin costo entre las cuencas austral y neuquina. De octubre a diciembre 2022 se entregaron bajo este permiso 32.220 dam³.

CGC Comercializador de Gas Natural

Los volúmenes comprados en 2022 totalizaron 111,4 millones de m³ que incluyen el volumen exportado a Enel Chile.

Se adquirió a una distribuidora capacidad de transporte firme para reventa desde cuenca Neuquina sobre el sistema de TGS por 500.000 m³/d desde octubre 2021 hasta abril 2023. Esta capacidad prevé interrupciones totales o parciales de entre 30 y 60 días en período invernal. Este negocio dejó un margen de \$ 83 millones. Por otra parte, durante los meses de junio a septiembre de 2022 se revendió 132 dam³/d de un contrato de transporte firme a un importante cliente Industrial.

Energía Eléctrica

Durante el 2022 se incrementó la potencia instalada en los yacimientos de Piedra Clavada y Cañadón Seco en 2,8MW acompañando la demanda incremental requerida por el aumento de actividad en Golfo San Jorge. De esta forma la generación térmica de CGC supera los 80MW de potencia, de los cuales 24,4MW corresponden a la Cuenca Austral.

El consumo anual de los yacimientos de las 3 cuencas llegó a 312 GWh, superando en un 10,8% el consumo del 2021. Esto permitió vender a CAMMESA a través de las usinas conectadas al SADI de El Huemul y Meseta Espinosa, un saldo de 70GWh a un precio promedio de 34,1 USD/MWh.

VII. DESARROLLO SOCIAL Y MEDIO AMBIENTE

A) DESARROLLO SOCIAL Y BIENESTAR

- Programas de Inversión Social

CGC tiene el compromiso de generar transformaciones e impacto positivo, y promover el desarrollo de las comunidades en donde opera, cuidando el ambiente y contribuyendo con el crecimiento y el bienestar de las personas e instituciones allí presentes. Para esto trabaja de manera articulada con organizaciones del sector social, público y privado, con la convicción de que este tipo de alianzas permiten que las acciones e iniciativas que desarrolla tengan un mayor alcance que el accionar individual y que sean sostenibles en el tiempo.

Tras la adquisición de los activos de CGC Energía S.A.U. (ex Sinopec Argentina Exploration and Production Inc.), durante 2022 las iniciativas y programas de Inversión Social estuvieron desarrollados y distribuidos principalmente en las tres cuencas donde tiene presencia la Compañía (Cuenca Austral, Cuenca del Golfo San Jorge y Cuenca Cuyana).

Bajo este escenario, a lo largo de 2022, CGC desarrolló programas e iniciativas que se organizaron en los siguientes ejes de trabajo: Desarrollo de Capacidades, Ambiente y Educación.

1) Desarrollo de Capacidades:

Desde el año 2017, CGC promueve y acompaña procesos a través de los cuales las personas, las instituciones y las comunidades desarrollan y fortalecen sus capacidades. En este sentido durante 2022 se han implementado los siguientes programas:

Desarrollo Comunitario: este programa se inicia en 2017 mediante un acuerdo con la empresa social Creer Hacer y cuyo objetivo es generar un impacto positivo en la comunidad, a través del desarrollo de iniciativas y su articulación con diferentes instituciones y organizaciones locales.

Durante 2022, se desarrollaron diversas actividades de este programa:

- **Comunidad Viva:** evento híbrido, presencial con transmisión virtual en directo, cuyo objetivo es inspirar a las personas a liderar su propio proyecto de vida a través de testimonios de referentes locales. De esta manera, se trata de empoderar a las comunidades y promover el desarrollo personal en la sociedad donde pertenecen, seguir compartiendo, transformando y uniendo nuestras historias en comunidad.
- **Curso de Transformadores Sociales:** se realizó la quinta edición de este programa iniciado en 2018 del que participaron 36 personas. El objetivo del programa es potenciar y fortalecer las habilidades que se necesitan para liderar los proyectos de vida de las personas y ser agentes de cambio.
- **Diplomatura en Transformación Social:** se realizó la cuarta edición de esta formación complementaria al Curso de Transformadores Sociales, y cuyo propósito es brindar herramientas, comprender y abordar problemáticas de la sociedad y presentar un proyecto final con impacto económico, social o ambiental. En esta nueva edición se recibieron 12 transformadores sociales.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

- **Encendé tu Comunidad:** a través de esta primera edición del Programa, CGC acompañó 4 proyectos de impacto comunitario ideados en la Diplomatura de Transformación Social posibilitando que los alumnos pongan en práctica los conocimientos adquiridos durante los dos años de formación.
- **Gestión Comunitaria en la Cuenca del Golfo San Jorge:** con el objetivo de conocer y comenzar a construir un vínculo con las organizaciones y agrupaciones sociales del norte de la provincia de Santa Cruz, en 2022 se inició un proceso de identificación y se mantuvieron encuentros con instituciones sociales de las localidades de Caleta Olivia, Cañadón Seco, Pico Truncado, Koluel Kayke y Las Heras.

Programa de Fortalecimiento CGC (PFCGC): durante 2022 CGC continuó con el PFCGC, cuyo objetivo es contribuir con el fortalecimiento de las capacidades de gestión de las organizaciones sociales, formales e informales, y acompañarlas en el diseño implementación y evaluación de iniciativas sociales a través de un fondo de coinversión y asistencia técnica.

En la edición 2021/2022 del Programa, se acompañó a 17 organizaciones de Río Gallegos en la implementación de sus proyectos. Se realizó el lanzamiento, la capacitación y la selección de los proyectos de la segunda edición del PFCGC para el período 2022/2023, el Programa extendió su alcance a toda la provincia de Santa Cruz, capacitando a más de 80 personas de 53 organizaciones y seleccionando 21 proyectos que serán acompañados durante el 2023.

Programa de Becas Deportivas: más allá del beneficio como promotor de hábitos saludables, el acceso al deporte facilita procesos de desarrollo personal y de integración social. Durante 2022, 36 jóvenes accedieron a las escuelas de deporte del Club Hispano.

Programa Activá tu Rumbo – ATR: propuesta que busca acompañar el desarrollo de jóvenes entre 17 y 25 años más allá de sus trayectorias académicas y laborales. Esta iniciativa busca brindar oportunidades para el autoconocimiento y facilitar espacios de formación, vinculación y recreación para transitar el período entre la adolescencia y la juventud junto a otras personas en la misma etapa.

En esta primera edición participaron 164 jóvenes, hijos de colaboradores de CGC y de 13 empresas contratistas.

Programa RED CGC (antiguamente llamado Programa de Desarrollo de Proveedores o PDP): esta propuesta se inició en 2017 inspirada en el compromiso de CGC con el desarrollo de su cadena de valor y fortalecimiento del tejido productivo de las zonas donde opera la Compañía.

Durante 2022 se extendieron las actividades, incluyendo la Cuenca del Golfo San Jorge. En consecuencia, se duplicó la cantidad de proveedores participantes del Programa alcanzando un total de 57 Pymes y empresas con base local.

2) Educación:

A lo largo del año la Compañía continuó impulsando iniciativas orientadas a favorecer y mejorar el acceso igualitario a la educación y a la formación profesional.

Pasantías y Prácticas Profesionalizantes: en alianza con distintas instituciones públicas y privadas recibimos a 34 estudiantes de escuelas técnicas, universidades e institutos terciarios de Santa Cruz, Buenos Aires y Mendoza con el objetivo de brindarles

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

una experiencia que los acerque al mundo profesional y que tengan la posibilidad de aprender directamente de nuestros colaboradores.

Programa Socios 2022: por tercer año consecutivo, CGC acompañó el desarrollo de este programa promovido por Junior Achievement. El mismo facilita que estudiantes del último año del secundario confirmen o revisen su decisión vocacional mediante una serie de espacios con profesionales. Durante 2022, 10 colaboradores de la Compañía se involucraron como voluntarios compartiendo sus trayectorias personales y profesionales.

Programá tu futuro - Potrero CGC: durante el segundo semestre del 2022 se implementó, en alianza con Fundación Compromiso, la primera edición del Programa con el objetivo de inspirar y ayudar a jóvenes mayores de 18 años en situación de vulnerabilidad social a que ingresen al mercado laboral a través de la formación en oficios digitales: Marketing Digital y Programación Web. 18 jóvenes finalizaron el primer tramo y durante el 2023 estarán cursando el segundo y tercer tramo.

- **Voluntariado**

Durante el 2022, a través de distintos encuentros y del lanzamiento de la plataforma Somos Comunidad CGC se invitó a los colaboradores de la Compañía a participar de las iniciativas del área de Inversión Social y/o proponer proyectos en pos del fortalecimiento de las comunidades. A lo largo del año 90 colaboradores participaron de los distintos programas e iniciativas.

- **Capacitación a colaboradores y Bienestar**

Al finalizar el 2022, CGC contaba con 688 colaboradores, distribuidos en nuestras operaciones (43% en Buenos Aires, 23% en Cuenca Austral, 31% en Cuenca del Golfo San Jorge y 3% en Mendoza). El 57% de la dotación se encontraba en yacimiento, encuadrada dentro de un Convenio Colectivo de Trabajo.

El plan de capacitación de CGC ofrece una propuesta consolidada de formación técnica, en gestión, idiomas e IT. Durante 2022 la Compañía brindó 39.660 horas de capacitación, con un promedio de 50 horas por persona, orientadas a fortalecer y potenciar el desarrollo de nuestros colaboradores y contratistas.

B) MEDIO AMBIENTE

Durante 2022 la Compañía fortaleció las alianzas establecidas e iniciativas con el propósito de fomentar el cuidado del ambiente, promover la adecuada gestión de residuos y la promoción y protección de la biodiversidad.

Reserva Natural Monte Loayza: a través del Programa de Conservación de la Reserva Natural Monte Loayza y Cañadón del Duraznillo, CGC financia y acompaña a la Fundación Hábitat y Desarrollo, para la conservación de la diversidad biológica costero-marina y de la estepa patagónica. La reserva cuenta con una extensión total de 77.440 hectáreas.

Transformática: Esta iniciativa promueve la recolección y recuperación de equipos informáticos que son reparados por estudiantes y luego son donados a otros jóvenes para su reutilización. La actividad se articula con la Fundación Banco Santa Cruz y la Universidad Nacional de la Patagonia Austral (UNPA). Durante 2022 se recolectaron más de 2.900 kg de material, se repararon 125 equipos y se donaron 107.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Ciudades Sostenibles: Colaboramos junto a la Municipalidad de Río Gallegos, la Secretaría de Medio Ambiente de la provincia y un equipo técnico especializado, continuamos con el trabajo de diagnóstico y definición de una estrategia que permita mejorar la disposición final de residuos y trabajar en la erradicación de los basurales a cielo abierto, el saneamiento de las zonas y el desarrollo de mejores prácticas de recolección y separación en origen.

Pasivos Ambientales: durante 2022 la Compañía puso en marcha el plan de remediación de las áreas de Golfo San Jorge en cumplimiento del compromiso asumido con la provincia de Santa Cruz en el marco del acuerdo de extensión de concesiones. Asimismo, se avanzó tanto en Cuenca Austral como en Mendoza, en la implementación de una metodología de estudio superadora para sitios con potencial afectación. Este procedimiento, iniciado en 2021 para las áreas de Golfo San Jorge, permite caracterizar el subsuelo a través de una tomografía multielectrónica de última generación, logrando preservar el ambiente de aquellos sitios que no requieren intervención.

Carbono neutralidad: con el fin de incrementar la jerarquía ambiental de sus operaciones, CGC dio en 2022 el puntapié inicial a un proyecto para mejorar la identificación y cuantificación de sus emisiones de gases de efecto invernadero, y asimismo generar una hoja de ruta para la reducción de las mismas.

VIII. FINANCIAMIENTO

La estrategia financiera consiste en mantener niveles de endeudamiento conservadores y vencimientos acordes a los ciclos de inversión, de manera de asegurar la generación de los fondos necesarios para el desarrollo y la exploración de hidrocarburos, en línea con la estrategia de largo plazo de la compañía.

Obligaciones Negociables Clase 24

El 25 de febrero de 2022, la Compañía emitió las Obligaciones Negociables Clase 24 por un valor nominal de US\$ 54 millones, denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable vigente en la fecha de pago. Las Obligaciones Negociables Clase 24 devengan intereses a una tasa fija del 1,375% nominal anual. Los intereses se pagarán trimestralmente, y el capital se cancelará en una única cuota el 25 de agosto de 2024.

Obligaciones Negociables Clase 25

El 25 de febrero de 2022, la Compañía emitió las Obligaciones Negociables Clase 25 por un valor nominal de US\$ 11 millones, denominadas en dólares estadounidenses. Las Obligaciones Negociables Clase 25 devengan intereses a una tasa fija del 3,25% nominal anual. Los intereses se pagarán trimestralmente, y el capital se cancelará en una única cuota el 25 de febrero de 2024.

Préstamo Sindicado en Dólares 2021

Con fecha 30 de julio de 2021, la Compañía, suscribió un contrato de préstamo sindicado en dólares estadounidenses con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., como agente administrativo y prestamista, Banco Santander Río S.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Macro S.A., La Sucursal de Citibank, N.A. establecida en la República Argentina, y Banco de Valores S.A. como prestamistas, y Banco Itaú

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Argentina S.A. como proveedor de cobertura, por la suma de US\$ 115 millones, el cual fue desembolsado en su integridad el 3 de agosto de 2021.

El Préstamo Sindicado en Dólares 2021 devengaba intereses a una tasa del 8,50% nominal anual por el tramo sin cobertura y del 7,00% nominal anual por el tramo con cobertura. Los intereses bajo el Préstamo Sindicado en Dólares 2021 se pagaban trimestralmente. Los fondos del Préstamo Sindicado en Dólares 2021 fueron destinados a capital de trabajo, inversiones y usos corporativos generales.

Con fecha 3 de agosto de 2022, la Compañía canceló la primera cuota de capital del Préstamo Sindicado por un total de US\$ 57,5 millones. Adicionalmente, el 3 de febrero de 2023 se canceló el remanente del capital adeudado.

Obligaciones Negociables Clase 26

El 7 de junio de 2022, la Compañía emitió las Obligaciones Negociables Clase 26 por un valor nominal de US\$ 63 millones, denominados en dólares estadounidenses y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable en la fecha de pago. Las Obligaciones Negociables Clase 26 no incluyen intereses. El capital se cancelará en una única cuota, el 7 de junio de 2025.

Obligaciones Negociables Clase 27

El 7 de junio de 2022, la Compañía emitió las Obligaciones Negociables Clase 27 por un valor nominal de US\$ 77 millones, denominados en dólares estadounidenses y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable en la fecha de pago. Las Obligaciones Negociables Clase 27 devengarán intereses a una tasa fija del 3,5% nominal anual. Los intereses se pagarán semestralmente, y el capital se cancelará en nueve cuotas semestrales y consecutivas, a partir del 7 de junio de 2025.

Obligaciones Negociables Clase 28

El 7 de septiembre de 2022, la Compañía emitió las Obligaciones Negociables Clase 28 por un valor nominal de US\$ 80 millones, denominados en dólares estadounidenses y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable en la fecha de pago. Las Obligaciones Negociables Clase 28 fueron integradas: (i) en pesos; y (ii) en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 18. Las Obligaciones Negociables Clase 28 no incluyen intereses. El capital se cancelará en tres cuotas trimestrales iguales y consecutivas, a partir del 7 de marzo de 2026.

Cancelación de Obligaciones Negociables Clases 18

Con fecha 25 de noviembre de 2022 la Sociedad canceló en su totalidad en un único pago el saldo remanente de las Obligaciones Negociables Clase 18.

Obligaciones Negociables Clase 29

El 19 de enero de 2023, la Compañía emitió las Obligaciones Negociables Clase 29 por un valor nominal de US\$ 42 millones, denominados en dólares estadounidenses y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable en la fecha de pago. Las Obligaciones Negociables Clase 29 devengan intereses a una tasa fija del 1,00% nominal anual. Los intereses se pagarán trimestralmente, y el capital se cancelará en tres cuotas trimestrales iguales y consecutivas, a partir del 19 de julio de 2026.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Pagarés Bursátiles

Durante el año 2022 la Compañía emitió Pagarés Bursátiles por un total de US\$ 41 millones denominados en dólares estadounidenses y pagaderos en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable sin interés. El capital se cancelará entre junio de 2024 y mayo de 2025.

IX. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL, DE RESULTADOS Y FLUJO DE EFECTIVO DE LA SOCIEDAD

(en millones de pesos)

Los estados financieros se exponen siguiendo los criterios adoptados por la Comisión Nacional de Valores respecto a la aplicación de normas internacionales IFRS. La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29"), en consecuencia, los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio anterior, fueron re expresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda argentina a dicha fecha.

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de diciembre de 2021 que se exponen surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2022, siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022.

Estructura Patrimonial

	2022	2021
Activo no corriente	218.417	174.518
Activo corriente	69.878	78.772
Total del Activo	288.295	253.290
Pasivo no corriente	150.818	126.083
Pasivo corriente	70.393	66.069
Total del Pasivo	221.211	192.152
Patrimonio	67.084	61.137
Total del Pasivo y del Patrimonio	288.295	253.290

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Estructura de Resultados

	2022	2021
Ingresos	147.291	141.920
Costo de ingresos	(118.652)	(85.934)
Resultado bruto	28.639	55.986
Gastos de comercialización	(7.099)	(5.446)
Gastos de administración	(9.177)	(12.874)
Gastos de exploración	-	(29)
Cargo por deterioro de activos financieros	(62)	(625)
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos	4.080	4.929
Resultado operativo	16.381	41.941
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	862	(3.965)
Ingresos financieros	588	2.652
Costos financieros	(8.988)	(11.907)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	328	(7.061)
Otros resultados financieros	(1.934)	(18.240)
Resultado por combinación de negocios	-	6.131
Resultado antes de impuestos	7.237	9.551
Impuesto a las ganancias	637	(8.640)
Resultado del ejercicio	7.874	911

Evolución de flujos de efectivo

	2022	2021
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	34.551	41.454
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	18.970	39.808
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(46.216)	(50.414)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	29.352	11.164
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes del efectivo	(6.340)	(7.461)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	30.317	34.551

X. ANÁLISIS DE RESULTADOS, SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FLUJO DE EFECTIVO

Resultados

Los resultados del ejercicio 2022 muestran una ganancia neta final de \$ 7.874 millones, en comparación con una ganancia neta final del ejercicio 2021 de \$ 911 millones.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

El EBITDA ajustado con dividendos cobrados correspondiente al ejercicio 2022 ascendió a \$ 43.262 millones, lo que representa una disminución de \$ 23.435 millones respecto al ejercicio 2021 (ver Nota 6 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022).

En el mes de junio de 2021, tal como se explica detalladamente en la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021, CGC adquirió a TIPTOP Energy Limited el 100% de Sinopec (ahora CGC Energía S.A.U.). Dicha compañía posee participaciones en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos ubicadas en las cuencas Cuyana y Golfo San Jorge.

A partir del 1° de julio de 2021 la Sociedad consolida las operaciones de CGC Energía S.A.U.. Es por esto, que en las comparaciones de volúmenes vendidos de Crudo y GAS, se debe considerar que no se consolidaron ventas de CGC Energía S.A. por 435,9 MMm3 y 35,6 MMm3 equivalentes de Crudo y Gas respectivamente, por el primer semestre del año 2021, los cuales representan aproximadamente un 50% del volumen vendido anual de CGC Energía S.A.U.

Los ingresos del ejercicio aumentaron \$ 5.370,9 millones, representando un 3,8%, pasando de \$ 141.920,4 millones al 31 de diciembre de 2021 a \$ 147.291,3 millones al 31 de diciembre de 2022, principalmente como consecuencia del efecto consolidación explicado en el párrafo anterior, parcialmente compensado por menores incentivos (Resolución N° 46-E/2017) devengados en el año 2022 por \$ 25.775,5.

Los ingresos por venta de gas ascendieron a \$ 43.442,4 y \$ 46.736,3 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente, lo que representa una disminución de \$ 3.293,9 (7,0%) respecto del año 2021, debido a una disminución de los precios de venta promedios medidos a valor real en pesos del 9%. Si bien en el año 2021 las ventas de CGC Energía solo se consideraron a partir del 1° de julio de 2021, no se producen variaciones debido a que no es significativa la venta de GAS en CGC Energía S.A.U. respecto a las ventas consolidadas. Los volúmenes de venta de gas consolidados subieron un 2% principalmente por el efecto consolidación.

Los ingresos por venta de crudo ascendieron a \$ 97.116,4 y \$ 62.724,2 en los años 2022 y 2021 respectivamente, lo que representa un incremento de \$ 34.392,28 (54,8%). Al considerar las ventas de CGC Energía S.A.U. en el consolidado a partir del 1° de julio de 2021, se ha producido un aumento respecto a las ventas consolidadas del 2022. Los volúmenes de venta de crudo consolidados subieron un 58% en el año 2022, respecto al 2021, principalmente por el efecto consolidación.

El costo de ingresos totalizó \$ 118.652,0 millones en el año 2022, representando un aumento del 38,1% comparado con los \$ 85.933,5 millones registrados en el año 2021. La suba en los costos operativos de CGC se explica principalmente por la variación del rubro "Regalías, canon y servidumbre" que se incrementó en \$ 6.875,8 millones respecto al ejercicio anterior por mayores costos de regalías debido al efecto consolidado explicado en los párrafos anteriores y al incremento de \$ 10.601,8 de servicios contratados, 5.109,6 de gastos de mantenimiento de pozos y \$ 6.193,5 por repuestos y reparaciones generadas por el efecto consolidado explicado en los párrafos anteriores y a mayores operaciones en el ejercicio 2022.

El resultado bruto del ejercicio 2022 ascendió a \$ 28.639,3 millones, \$ 27.347,6 millones menor al registrado en el ejercicio 2021, con márgenes sobre ingresos del 19,4% y 39,4% para el 2022 y 2021, respectivamente.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

Los gastos de comercialización totalizaron \$ 7.098,9 millones en el ejercicio 2022, representando un aumento en \$ 1.652,4 millones es decir un 30,3% respecto al ejercicio anterior. El incremento corresponde a: i) por un mayor cargo por impuesto a los ingresos brutos por \$ 1.043,7 millones debido al aumento de la facturación en el mercado interno principalmente por la consolidación de doce meses de CGC Energía S.A.U. y ii) por un mayor cargo de despacho y transporte por \$ 592,7 millones debido a la mayor actividad en el ejercicio 2022.

Los gastos de administración en el ejercicio 2022 totalizaron \$ 9.176,9 millones en el ejercicio 2022, representando una disminución en \$ 3.697,1 millones es decir un 28,7% respecto al ejercicio anterior. La baja de los gastos de administración corresponde a disminuciones en los rubros de Honorarios y Retribuciones por Servicios y Sueldos y Cargas Sociales por \$ 661,9 millones y \$ 3.856,0 millones, respectivamente.

En el año 2022, no hubo gastos de exploración mientras que en el año 2021 ascendieron a \$ 29,4 millones.

El rubro Otros Ingresos y (Egresos) Operativos, netos totalizó ganancias por \$ 4.079,6 millones en el ejercicio 2022 y \$ 4.929,2 millones en 2021. Durante el ejercicio 2022 y 2021 se reconocieron reversiones al cargo por deterioro de activos no financieros por \$ 1.908,1 y \$ 5.109,2 millones, respectivamente, basada principalmente en una mejora esperada en los precios del crudo (ver nota 5 c) a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022. Asimismo, en el ejercicio 2021 se reconoció una provisión por obsolescencia de inventarios por (\$ 737,5) millones y se reversó en el ejercicio 2022 por \$ 965,0 millones.

El rubro de Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos totalizó ganancias por \$ 862,3 millones en el ejercicio 2022 y pérdidas por (\$ 3.965,1) millones en el comparativo. La variación de \$ 4.827,4 millones obedece principalmente a menores pérdidas registradas por su asociada Gasinvest S.A. por \$ 3.088,3 porque fue mayormente afectada en el ejercicio 2021 por la suspensión de los ajustes tarifarios por parte del Gobierno Nacional y mayores ganancias registradas por Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) por \$ 1.569,8 que corresponden a la reversión de una provisión por deterioro de los activos no financieros en el ejercicio 2022.

Los resultados financieros netos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 presentaron una pérdida por \$ 10.005,3 millones, lo que representó una disminución a la pérdida del ejercicio 2021, que ascendió a \$ 34.555,9 millones. La variación se debe principalmente al efecto neto de i) el menor impacto de las diferencias de cambio reales generadas por el endeudamiento en moneda extranjera, debido a la menor variación de la cotización del dólar respecto al peso (en valor nominales), se incrementó un 72,5% en el año 2022, mientras que en el año 2021 había aumentado un 22,1% y la menor evolución de la cotización del dólar respecto de la evolución de la inflación entre ambos ejercicios, menor evolución del 22,32% en el año 2022, mientras que en el año 2021 tuvo una menor evolución del 28,9%; y ii) el efecto de cancelación de deuda financiera en dólares y mayores egresos financieros en el ejercicio 2021.

El Resultado por combinación de negocios al 31 de diciembre de 2021 por \$ 6.131,2 millones corresponde a la compra efectuada a precio conveniente del 100% de la tenencia accionaria de CGC Energía S.A.U.

El impuesto a las ganancias ascendió a \$ 636,6 millones (ganancia) en el año 2022 y \$ 8.640,4 millones (pérdida) en el año 2021. En el ejercicio 2022 se registra un resultado positivo antes de impuestos \$ 2.313,5, menor que el ejercicio anterior. Adicionalmente, en el año 2021 hubo mayores provisiones de quebrantos y mayores pérdidas por inversiones

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

en asociadas y negocios conjuntos que son diferencias permanentes en el impuesto a las Ganancias.

El resultado neto del ejercicio arrojó una ganancia de \$ 7.874,4 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, en comparación a la ganancia de \$ 910,9 millones para el ejercicio 2021 como consecuencia de las variaciones explicadas anteriormente.

Índices Comparativos

		2022	2021
Liquidez	(a)	0,99	1,19
Solvencia	(b)	0,30	0,32
Inmovilización del capital	(c)	0,76	0,69
Rentabilidad	(d)	0,12	0,01

- (a) Activo corriente/pasivo corriente
(b) Patrimonio neto/Pasivo total
(c) Activo no corriente/total del activo
(d) Resultado/Patrimonio promedio

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de la Sociedad ascendieron a \$ 288.294,9 millones que, frente a un pasivo de \$ 221.210,5 millones determinaron un patrimonio de \$ 67.084,4 millones.

El total de activo aumentó en \$ 35.005,4 millones respecto al ejercicio anterior. Esta variación fue originada principalmente por: a) un aumento de \$ 44.874,5 millones en el rubro Propiedad, Planta y Equipo, principalmente por efecto de la inversión en actividades de exploración y desarrollo en las áreas de la Cuenca Austral y del Golfo San Jorge; b) una disminución de \$ 7.216,3 millones en el rubro Otros créditos generada principalmente por una disminución de los créditos por incentivos.

El total del pasivo aumentó \$ 29.058,5 millones respecto al ejercicio anterior. Las principales variaciones se originaron en: a) un aumento neto de las deudas financieras por \$ 28.067,8 millones, principalmente por la colocación de nuevas Obligaciones Negociables para financiar la inversión en actividades de exploración y desarrollo en las áreas de la Cuenca Austral y del Golfo San Jorge, b) un aumento de las Provisiones para abandonos de pozos y remediación ambiental por \$ 10.908,1 millones generado por incremento en los costos de abandono, parcialmente compensado por: c) menor deuda fiscal por \$ 7.521,2 millones por impuesto a las ganancias.

Flujos de efectivo

Durante el año 2022, la generación de caja operativa alcanzó los \$ 18.970,4 millones comparado con una generación de caja de \$ 39.807,8 millones durante el año 2021. Esta disminución se generó por una disminución del capital de trabajo y un menor EBITDA ajustado (ver nota 6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022).

El flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión, alcanzó un total de \$ 46.216,1 millones durante el año 2022, disminuyendo un 8,3% respecto al ejercicio 2021. Durante el ejercicio 2022 se produjeron mayores inversiones en activo fijo por \$ 12.562,0 millones y menores inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos por \$ 16.241,9 millones.

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

En el año 2022 el flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación representó un aumento de fondos por \$ 29.352,3 millones. Respecto al año anterior hubo una mayor toma de deuda neta de pago de capital por \$ 13.126,7 millones y menores pagos de intereses por \$ 3.324,9 millones.

Al 31 de diciembre de 2022 la posición de efectivo y equivalentes ascendió a \$ 30.316,8 millones alcanzando una ratio de liquidez de 1,0. La deuda financiera a esa fecha era mayoritariamente en dólares y ascendió a \$ 130.297,1 millones, siendo exigible en el corto plazo el 23,6%.

XI. PERSPECTIVAS

El 2022 fue el primer año de operación completa de los activos de las cuencas de Golfo de San Jorge y Cuyana, adquiridos en 2021 a través de la compra de Sinopec Argentina Exploration and Production Inc. (ahora CGC Energía S.A.U.).

Durante dicho período, la Sociedad ha incrementado considerablemente su actividad en dichas áreas, casi duplicando la cantidad de equipos de pulling en Golfo de San Jorge e introduciendo tres equipos de workover. Adicionalmente, a partir de junio se incorporó un primer equipo de perforación y se adicionó un segundo hacia fin de año, perforando 15 nuevos pozos luego de varios años sin actividad de este tipo.

Por otro lado, CGC continuó con su plan de inversiones en la Cuenca Austral, con el objetivo principal de mantener los niveles de producción y actividad logrados durante 2021, a la vez que se perforaron pozos exploratorios destinados a analizar el potencial estimado de la cuenca y su desarrollo en forma sustentable.

El 2023 se proyecta como un año de fuerte inversión y crecimiento para la Compañía. Adicionalmente a los planes de desarrollo en la Cuenca del Golfo de San Jorge, la Sociedad planea incrementar significativamente la actividad en las áreas de Cuenca Austral, a partir de la adjudicación de volúmenes de producción incrementales de gas en las rondas 5.1 y 5.2 correspondientes al "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 2023-2028" (Decreto N° 770/2022).

Dicho programa le permitirá a CGC aumentar rápidamente su nivel de producción actual, desarrollando proyectos de ciclo corto en forma más rentable aprovechando la oportunidad de mercado dada por la necesidad de mayor producción local y los altos precios de GNL. Con respecto al contexto macroeconómico y político, CGC espera desarrollar sus actividades durante el corriente año bajo condiciones de alta incertidumbre y posible volatilidad en las principales variables económicas. Entre los factores más importantes a considerar se encuentran las elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (P.A.S.O) nacionales en agosto, las elecciones generales nacionales en octubre y un posible ballotage para la elección del Presidente en noviembre.

En relación a lo anteriormente mencionado, la Compañía pondrá especial atención a la evolución de las variables relacionadas con la estabilidad del mercado de cambios, la inflación y el acceso a fuentes de financiamiento, ya que cambios abruptos en las mismas pueden afectar la ejecución del plan de inversiones proyectado para 2023.

En línea con estas acciones, los esfuerzos en materia de financiamiento continuarán enfocados en la optimización de la estructura de capital, como así también en la búsqueda

Compañía General de Combustibles S.A.

Memoria anual 2022

de fuentes adicionales de financiación, en base a los objetivos de inversión y al crecimiento de la Compañía.

XII PROPUESTA DE ASIGNACIÓN DE RESULTADOS

El ejercicio 2022 arrojó una ganancia de \$ 7.874,4 millones. Los resultados no asignados totalizan \$ 9.193,4 millones al 31 de diciembre de 2022. Considerando lo antedicho, el Directorio recomienda a los Señores Accionistas que los resultados no asignados mencionados se destinen a incrementar la reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.

XIII HONORARIOS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de diciembre de 2022 se han imputado al resultado del ejercicio retribuciones al Directorio por la suma de \$ 132,9 millones y a la Comisión Fiscalizadora por la suma de \$ 5,1 millones por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, los que deberán ser aprobados por la Asamblea de Accionistas que trate esta Memoria y los correspondientes Estados Financieros.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2023.

DIRECTORIO

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente