

## **YPF S.A.**

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

Ejercicio Económico N° 47 iniciado el 1 de enero de 2023

### **Reseña informativa al 31 de marzo de 2023**

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

---

#### **Contenido**

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

---

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

11 de mayo de 2023

## 1. INTRODUCCIÓN

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

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

## 2. CONDICIONES MACROECONÓMICAS

### Principales variables

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

En los últimos años la economía argentina ha experimentado una volatilidad significativa caracterizada por períodos de crecimiento bajo o negativo, inestabilidad macroeconómica, devaluaciones de la moneda y altos niveles variables de inflación.

Según el último Informe Mensual de Estimación de la Actividad Económica publicado por el INDEC en febrero de 2023, la actividad económica en Argentina se mantuvo sin variación respecto a enero de 2023, mientras que la variación interanual registró una variación positiva de 1,6%.

En términos de inflación, Argentina ha enfrentado y sigue experimentando presiones inflacionarias significativas, las cuales se siguieron acelerando en el primer trimestre de 2023. Durante los primeros tres meses de 2023, el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") elaborado por el INDEC tuvo un incremento acumulado de 21,7%, mientras que el Índice de Precios Internos Mayoristas ("IPI"), elaborado por el mismo organismo, presentó un incremento acumulado de 19,7%. Durante 2022 el incremento acumulado del IPC y del IPI fue de 94,8%.

En términos de balanza comercial, según los últimos datos publicados por el INDEC en el informe Intercambio Comercial Argentino, el déficit en el saldo de la cuenta comercial de Argentina ascendió a US\$ 1.290 millones durante el primer trimestre de 2023, mientras que en el primer trimestre de 2022 se registró un superávit que ascendió a US\$ 1.394 millones, explicado por una disminución de las exportaciones de 17,9% compensado parcialmente por una disminución de las importaciones de 4,3%, en comparación con el mismo período de 2022.

En lo que respecta a las condiciones del mercado local en materia cambiaria, el tipo de cambio peso/dólar alcanzó un valor de 208,81 pesos por dólar al 31 de marzo de 2023, habiéndose incrementado un 17,9% desde su valor de 177,06 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2022, o un 88,3% desde su valor de 110,91 pesos por dólar al 31 de marzo de 2022. La cotización promedio del primer trimestre de 2023 ascendió a 192,33 pesos por dólar y fue un 80,6% superior al promedio registrado durante el mismo período de 2022 de 106,48 pesos por dólar.

Durante el primer trimestre de 2022, el Gobierno Nacional llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional ("FMI"), aprobado mediante Ley N° 27.668, para refinanciar la deuda de US\$ 44.000 millones tomada entre 2018 y 2019 bajo un Acuerdo Stand-By. El 25 de marzo de 2022, el FMI aprobó un acuerdo de 30 meses en el marco del Servicio de Facilidades Extendidas ("EFF" por sus siglas en inglés) a favor de Argentina por US\$ 44.000 millones. Este acuerdo incluye 10 revisiones a llevarse a cabo trimestralmente durante dos años y medio, habilitándose desembolsos luego de cada revisión. El plazo de reembolso de cada desembolso es de 10 años, con un plazo de gracia de cuatro años y medio, iniciando en 2026 y finalizando en 2034. Dichas revisiones trimestrales tienen por objeto asegurar el cumplimiento por parte del Gobierno Nacional de las metas establecidas para cada período de revisión. En marzo de 2023, el FMI concluyó la cuarta revisión trimestral de las metas del acuerdo, habilitado un desembolso de US\$ 5.400 millones.

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

### Mercado de hidrocarburos

Nuestra política de precios con respecto a la venta de combustibles contempla varios factores como los precios internacionales y locales del petróleo, los precios internacionales de productos refinados, los costos de procesamiento y distribución, los precios de los biocombustibles, las fluctuaciones en el tipo de cambio, la demanda y oferta local, la competencia, los inventarios, los derechos de exportación, los impuestos locales, márgenes domésticos para nuestros productos, entre otros. A pesar de nuestra expectativa de alinear, a través del tiempo, nuestros precios locales con los de

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

Durante el primer trimestre de 2023 las entregas de petróleo en el mercado local fueron negociadas libremente entre empresas productoras y refinadoras o comercializadoras. El precio del barril de petróleo Brent promedió US\$ 82,2 en el primer trimestre de 2023 (una disminución de 15,6% respecto del promedio del primer trimestre de 2022 que se vio impactado por la suba del precio internacional de este commodity, debido al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania suscitado en febrero de 2022). Los crudos locales promediaron precios más bajos respecto al precio internacional, toda vez que las partes (productores y refinadores) acordaron ir ajustando los precios locales de manera gradual respecto de la evolución de los comparables internacionales, parcialmente alineados a la evolución relativa de los precios de los combustibles. Para el caso de los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 65,3 y US\$ 72,7, respectivamente, para el primer trimestre de 2023, en comparación con precios promedio por barril de US\$ 56,3 y US\$ 65,5, respectivamente, para el primer trimestre 2022.

En cuanto al gas natural, los programas de incentivos a la producción de gas natural en Argentina establecidos por el Gobierno Nacional mediante el otorgamiento de precios competitivos son clave para proporcionar previsibilidad y una competencia ordenada en un mercado por demás complejo dada la marcada estacionalidad en la demanda local de gas natural entre los períodos de verano e invierno.

### **3. ANÁLISIS DE NUESTROS RESULTADOS**

El Grupo explica su resultado neto a través del resultado operativo, el cual es gestionado a través de sus segmentos de negocio, y los resultados financieros y el cargo por impuesto a las ganancias los cuales se gestionan a nivel consolidado del Grupo. A fin de alinear las explicaciones del resultado operativo del Grupo a la Nota de Información por segmentos de negocio, la cual a partir del presente ejercicio presenta una nueva segmentación (véase Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados consolidados), dichas explicaciones se realizan en dólares.

#### **Primer trimestre de 2023 vs. Primer trimestre de 2022**

Durante el primer trimestre de 2023, la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 335 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 404 millones durante el primer trimestre de 2022 (una disminución de US\$ 69 millones o 17,1%), explicado por: (i) mayores ingresos (un incremento de US\$ 478 millones o 12,7%) principalmente debido a mayores ventas en el mercado interno de gasoil (26,3%) y naftas (9,4%) traccionadas por un aumento sostenido de la demanda y mayores precios; y una variación positiva en otros resultados operativos, netos de US\$ 2 millones o 18,2%; y (ii) mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 549 millones o 16,4%) principalmente debido a un aumento de los costos de producción por US\$ 387 millones o 23,0% y de las compras por US\$ 216 millones o 19,0% asociados al mayor nivel de actividad, al incremento de la demanda y al incremento generalizado de precios afectando los costos y gastos, compensados parcialmente por un aumento en la variación de la variación de existencias de US\$ 125 millones.

Los resultados financieros, netos del Grupo durante el primer trimestre de 2023 fueron una ganancia de \$ 4.452 millones (US\$ 2 millones), en comparación con la pérdida de \$ 4.595 millones (US\$ 55 millones) del primer trimestre de 2022. Esta variación se debió principalmente a una mayor diferencia de cambio positiva originada por una mayor devaluación del peso observada durante el primer trimestre de 2023 aplicada sobre una mayor posición pasiva monetaria neta en pesos del Grupo, a mayores resultados positivos por cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos a fair value, y a un mayor resultado por la posición monetaria neta de las subsidiarias (principalmente Metrogas), compensada parcialmente por mayores intereses perdidos sobre nuestra deuda y mayores cargos negativos por actualizaciones financieras. Véase Nota 29 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2023 fue una pérdida de \$ 17.754 millones (US\$ 85 millones), en comparación con la pérdida de \$ 21.666 millones (US\$ 197 millones) correspondiente al mismo período de 2022. Véase Nota 18 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

En base a todo lo anterior, el resultado neto correspondiente al primer trimestre de 2023 fue una ganancia de \$ 58.600 millones (US\$ 341 millones), en comparación con una ganancia de \$ 26.417 millones (US\$ 267 millones) durante el primer trimestre de 2022.

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

#### *Upstream*

Durante el primer trimestre de 2023 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 1,0% respecto al mismo período de 2022, alcanzando los 511 mil barriles equivalentes de petróleo por día ("boe/día").

La producción diaria de petróleo aumentó un 7,3% en el primer trimestre de 2023 respecto al mismo período de 2022, promediando 238 mil bbl/día, impulsada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

Respecto del primer trimestre de 2022, la producción diaria de gas natural disminuyó un 4,2% promediando 36,5 Mm<sup>3</sup>/día durante el primer trimestre de 2023, como consecuencia de la falta de demanda que impactó fundamentalmente en la producción de gas natural convencional. Asimismo, la producción diaria de NGL disminuyó un 3,0% en el primer trimestre 2023 respecto al primer trimestre de 2022, debido a la mencionada disminución de la producción de gas natural, compensada parcialmente por la puesta en marcha de la interconexión del gasoducto TGS - Tratayén en el mes de septiembre 2022.

Durante el primer trimestre de 2023, la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 144 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 232 millones durante el mismo período de 2022, representando una disminución de US\$ 88 millones, o 37,9%, explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 230 millones o 14,4%) debido principalmente a:
  - Un aumento en las ventas de petróleo al segmento de Industrialización por US\$ 256 millones, o 22,2%, debido a un incremento de 13,7% del precio de venta intersegmento promedio y a un aumento de 7,5% del volumen de las transferencias de petróleo al segmento de Industrialización comparado con el primer trimestre de 2022.
  - Una disminución en las ventas de gas natural al segmento de Comercialización por US\$ 29 millones, o 7,7%, debido a una disminución de 0,2% del precio de venta intersegmento promedio y a una disminución de 7,5% del volumen de las transferencias de gas natural al segmento de Comercialización comparado con el primer trimestre de 2022.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 309 millones o 22,9%, excluyendo los gastos de exploración), debido principalmente a:
  - Un aumento en el costo de extracción ("lifting cost") por US\$ 135 millones, o 25,4%, principalmente como resultado de un incremento de 24,2% del costo unitario, producto del incremento de los costos.
  - Un aumento en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 20 millones o 9,4%. Las regalías asociadas a la producción de petróleo aumentaron en un 14,1% debido a un mayor valor en boca de pozo y un mayor volumen de producción, compensado parcialmente por una disminución en las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural de 7,2%, debido a un menor volumen de producción.
  - Un aumento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 122 millones, o 27,4%, debido fundamentalmente al aumento de los coeficientes de depreciación generado por un aumento de la producción proporcionalmente mayor al aumento de las reservas.
- Mayores gastos de exploración (un incremento de US\$ 8 millones o 80,0%) explicado principalmente por mayores gastos de estudio y mayores contrataciones de obra y otros servicios. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2023, la inversión exploratoria fue de US\$ 10 millones, comparada con los US\$ 9 millones del primer trimestre de 2022.

#### *Industrialización*

Durante el primer trimestre de 2023, los niveles de procesamiento de nuestras refinerías promediaron 307 mil bbl/día, mientras que en el primer trimestre 2022 promediaron 283 mil bbl/día. Este incremento se produjo producto de la optimización operativa de las refinerías destinada a maximizar la producción de naftas y destilados medios por la mayor disponibilidad de petróleo como consecuencia del aumento de la producción y a la mayor compra a terceros. En el primer trimestre de 2023, se obtuvo una mayor producción de gasoil de 11,3%, una mayor producción de naftas de 5,1% y una mayor producción de jet fuel de 36,3%.

La ganancia operativa del segmento de Industrialización fue de US\$ 188 millones durante el primer trimestre de 2023, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 220 millones durante el mismo período de 2022, representando una disminución de US\$ 32, o 14,5%, explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 540 millones o 21,1%) principalmente generados por las ventas de productos refinados y productos petroquímicos al segmento de Comercialización:
  - Mayores ventas de naftas por US\$ 62 millones, o 8,7%, debido a un incremento de 1,1% en el precio de venta intersegmento promedio y a un aumento de 7,5% del volumen transferido.
  - Mayores ventas de gasoil por US\$ 355 millones, o 30,4%, debido a un incremento de 27,4% en el precio de venta intersegmento promedio y a un aumento de 2,4% del volumen transferido.
  - Mayores ventas de jet fuel por US\$ 100 millones, o 75,6%, debido a un incremento de 33,5% en el precio de venta intersegmento promedio y a un aumento de 31,6% del volumen transferido.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 571 millones o 24,4%) debido principalmente a:
  - Un aumento en las compras de materias primas y productos de reventa de US\$ 476 millones, o 24,0%, principalmente explicado por:
    - (i) Mayores compras de petróleo al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 382 millones, o 26,9%, como resultado de un incremento de 15,7% en los precios de compra promedio y de un aumento de 9,7% en los volúmenes de compra. Los volúmenes comprados a terceros aumentaron en un 27,4%.
    - (ii) Mayores importaciones de combustibles (gasoil y nafta premium) por US\$ 40 millones, o 13,1%, principalmente debido a mayores precios de compra y mayores volúmenes de nafta premium.
    - (iii) Mayores compras de biocombustibles (biodiesel y bioetanol) por US\$ 63 millones, o 37,6%, debido a mayores volúmenes y precios de compra.
    - (iv) Menores compras por US\$ 9 millones, o 8,1%, de otros productos principalmente de productos intermedios.
  - Un aumento del costo de refinación y logística de US\$ 89 millones, o 31,0%, considerando un incremento del costo unitario de 20,2%, principalmente generado por mayores cargos por transporte de productos, mayores cargos de conservación, reparación y mantenimiento y mayores gastos de personal.
  - Una variación de existencias positiva de US\$ 91 millones registrada en el primer trimestre de 2023, debido principalmente a una mayor generación de existencias. En el primer trimestre de 2022, se registró una variación de existencias positiva de US\$ 87 millones.

#### *Comercialización*

Durante el primer trimestre de 2023, la ganancia operativa del segmento de Comercialización fue de US\$ 70 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 103 millones durante el mismo período de 2022, representando una disminución de US\$ 33 millones, o 32,0%, explicado por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 439 millones o 12,3%) principalmente debido a un crecimiento sostenido de la demanda de combustibles y a mayores precios de los productos. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos durante el primer trimestre de 2023 se destacan:
  - Mayores ventas de gasoil en el mercado interno por US\$ 343 millones, o 27,0%, principalmente debido a un incremento de 25,2% en el precio de venta promedio y a un aumento de 1,5% en el volumen vendido, mientras que en el mercado se pudo observar una disminución en el volumen para este producto de 0,7%.
  - Mayores ventas de naftas en el mercado interno por US\$ 73 millones, o 9,0%, principalmente debido a un incremento de 1,9% en el precio de venta promedio y a un aumento de 6,9% en el volumen vendido, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 7,2%.
  - Mayores ventas de otros productos en el mercado interno (un incremento de US\$ 55 millones o 8,2%), principalmente de jet fuel, granos, harinas y aceites, y lubricantes, debido principalmente a mayores volúmenes y precios de venta, compensadas parcialmente por una disminución de las ventas de productos agroquímicos.
  - Mayores ingresos obtenidos en el mercado externo (un incremento de US\$ 2 millones o 0,6%) debido principalmente a un aumento de las exportaciones de carbón residual, petróleo, y de las ventas de jet fuel y gasoil a aerolíneas y embarcaciones de bandera extranjera, respectivamente; compensados parcialmente por una disminución de las exportaciones de granos, harinas y aceites, fuel oil y GLP.

- Menores ventas de gas natural como productores en los mercados interno y externo por US\$ 34 millones, o 8,7%, principalmente como resultado de una disminución de 9,6% en los volúmenes vendidos, compensadas parcialmente por un incremento en el precio promedio de 0,9% (el precio promedio del gas natural alcanzó en el primer trimestre de 2023 los 3,06 US\$/MBtu<sup>1</sup> comparado con el precio promedio de 3,03 US\$/MBtu del primer trimestre de 2022).
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 471 millones o 13,6%) debido principalmente a:
  - Un aumento de US\$ 477 millones, o 19,8%, en las compras de productos refinados y productos petroquímicos al segmento de Industrialización, debido principalmente a mayores volúmenes y precios de compra.
  - Una disminución de US\$ 38 millones, o 9,6%, en las compras de gas natural al segmento de Upstream y a terceros como resultado de una disminución de 1,7% en el precio de compra promedio y de una disminución de 8,0% en los volúmenes de compra. Los volúmenes comprados a terceros disminuyeron en un 56,4%.
  - Una disminución en la recepción de granos por US\$ 41 millones, o 50,3%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras, debido principalmente a menores volúmenes recibidos.

#### *Gas y Energía*

Durante el primer trimestre de 2023, la pérdida operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 27 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 4 millones durante el primer trimestre de 2022, representando un incremento de la pérdida de US\$ 23 millones, o 575,0%, explicado por:

- Menores ingresos (una disminución de US\$ 4 millones o 2,7%) debido principalmente a:
  - Un aumento de US\$ 3 millones, o 6,1%, en el negocio de midstream gas explicado principalmente por mayores ventas de gasolinas al segmento de Industrialización, compensado parcialmente por menores ventas de propano al segmento de Comercialización.
  - Una disminución de US\$ 7 millones, o 9,6%, en las ventas de nuestra subsidiaria Metrogas S.A. a los segmentos minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y grandes clientes (usinas e industrias) principalmente por una disminución en los volúmenes y en el precio de venta promedio medido en dólares.
- Mayores costos y gastos (un incremento de US\$ 21 millones o 13,5%) debido principalmente a:
  - Un aumento en los costos y gastos de US\$ 9 millones, o 25,0%, por la operatoria de midstream gas debido principalmente a mayores gastos en contrataciones de obra y servicios y mayores compras de gas natural retenido en planta al segmento de Upstream.
  - Un aumento de US\$ 8 millones, o 20,2%, en las compras de gas natural de nuestra subsidiaria Metrogas S.A. debido a mayores precios de compra.
- Una ganancia en otros resultados operativos, netos de US\$ 1 millón durante el primer trimestre de 2023 en comparación con una pérdida de US\$ 1 millón en el mismo período de 2022.

#### *Administración Central y Otros*

Durante el primer trimestre de 2023, la pérdida operativa de Administración Central y Otros ascendió a US\$ 64 millones, un incremento de la pérdida de US\$ 8 millones, o 14,3%, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 56 millones en el mismo período de 2022, debido principalmente a mayores gastos administrativos por el incremento generalizado de precios, compensado parcialmente por los mayores ingresos de nuestra subsidiaria A-Evangelista S.A.

#### *Resultados no trascendidos a terceros <sup>2</sup>*

Los principales resultados entre los segmentos de negocio se generan por: (i) las ventas de petróleo y gas natural producidos por el segmento de Upstream a los segmentos de Industrialización y Comercialización, respectivamente; (ii) las ventas de productos refinados y productos petroquímicos producidos por el segmento de Industrialización al segmento de Comercialización; (iii) las ventas de propano y butano producidos por el segmento de Gas y Energía al segmento de Comercialización; y iv) la venta de gasolinas producidas por el segmento de Gas y Energía al segmento de Industrialización.

Los ajustes de consolidación durante el primer trimestre de 2023, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocio que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe positivo de US\$ 24 millones, comparado con un importe negativo de US\$ 91 millones en el primer trimestre de 2022. En el primer trimestre

<sup>1</sup> Millón de Unidades Térmicas Británicas (British thermal units).

<sup>2</sup> Incluidos dentro de Ajustes de consolidación. Véase Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

de 2023 disminuyó la brecha de los precios de transferencia entre segmentos de negocio y el costo de producción de los inventarios de la Sociedad, mientras que, en el primer trimestre de 2022, dicha brecha había aumentado. En ambos períodos, el movimiento de los precios de transferencia refleja las variaciones de los precios de mercado.

#### Liquidez y recursos de capital <sup>3</sup>

El flujo de efectivo originado en las actividades operativas durante el primer trimestre de 2023 alcanzó un total de \$ 295.646 millones (US\$ 1.497 millones) en comparación con un total de \$ 152.631 millones (US\$ 1.429 millones) del mismo período de 2022. Este aumento de \$ 143.015 millones, o 93,7%, se debe fundamentalmente a un incremento del resultado operativo (sin considerar depreciaciones de propiedades, planta y equipo; amortización de activos intangibles; depreciaciones de activos por derecho de uso; y perforaciones exploratorias improductivas), y por una mayor disminución de la variación acumulada negativa del capital de trabajo operativo, explicada principalmente por un aumento en la variación de las cuentas por pagar y provisiones, parcialmente compensado por un aumento en la variación de los inventarios y una disminución en la variación de las cargas fiscales y pasivos de contratos.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión durante el primer trimestre de 2023 alcanzó un total de \$ 233.089 millones (US\$ 1.189 millones) en comparación con un total de \$ 89.299 millones (US\$ 843 millones) del mismo período de 2022. Este aumento de \$ 143.790 millones, o 161,0%, se debe principalmente a mayores inversiones en propiedades, planta y equipo y activos intangibles por \$163.529 millones; parcialmente compensado por mayores cobros por la venta de activos financieros e intereses, netos de pagos por \$ 19.945 millones, y mayores cobros por cesión de áreas y ventas de activos por \$ 190 millones.

El flujo de efectivo originado a las actividades de financiación durante el primer trimestre de 2023 alcanzó un total de \$ 1.296 millones (US\$ 17 millones), explicado principalmente por toma de deuda neta de pagos de capital por \$ 61.943 millones, compensado parcialmente por pagos de intereses por \$ 29.915 millones, por pagos por arrendamientos por \$ 17.694 millones, por cancelaciones netas de adelantos en cuenta corriente por \$ 12.487 millones y por el pago de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias por \$ 551 millones. El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante el primer trimestre de 2022 alcanzó un total de \$ 39.407 millones (US\$ 365 millones), explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$ 11.017 millones, por pagos de intereses por \$ 18.474 millones y por pagos por arrendamientos por \$ 9.075 millones.

La generación de recursos previamente explicada deviene en una posición de efectivo y equivalentes al mismo de \$ 211.905 millones (US\$ 1.014 millones) al 31 de marzo de 2023. Asimismo, la deuda financiera del Grupo alcanzó los \$ 1.532.678 millones (US\$ 7.339 millones), siendo exigible en el corto plazo un 15,1% del total.

---

<sup>3</sup> Se incluyen los totales de los flujos de efectivo por actividad en dólares, la moneda funcional de la Sociedad.

#### 4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

|                                                                           | <u>31/3/2023</u>        | <u>31/3/2022</u>        | <u>31/3/2021</u>        | <u>31/3/2020</u>        | <u>31/3/2019</u>        |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                             |                         |                         |                         |                         |                         |
| Activo no corriente                                                       | 4.418.028               | 2.087.703               | 1.715.417               | 1.337.199               | 922.427                 |
| Activo corriente                                                          | <u>1.072.053</u>        | <u>527.593</u>          | <u>369.894</u>          | <u>323.778</u>          | <u>240.135</u>          |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                                                   | <b><u>5.490.081</u></b> | <b><u>2.615.296</u></b> | <b><u>2.085.311</u></b> | <b><u>1.660.977</u></b> | <b><u>1.162.562</u></b> |
| <b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante</b> | 2.257.277               | 941.191                 | 740.116                 | 591.753                 | 406.979                 |
| <b>Interés no controlante</b>                                             | <u>20.997</u>           | <u>9.344</u>            | <u>6.772</u>            | <u>6.115</u>            | <u>3.664</u>            |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                                               | <b><u>2.278.274</u></b> | <b><u>950.535</u></b>   | <b><u>746.888</u></b>   | <b><u>597.868</u></b>   | <b><u>410.643</u></b>   |
| <b>PASIVO</b>                                                             |                         |                         |                         |                         |                         |
| Pasivo no corriente                                                       | 2.166.190               | 1.243.704               | 976.461                 | 687.947                 | 540.134                 |
| Pasivo corriente                                                          | <u>1.045.617</u>        | <u>421.057</u>          | <u>361.962</u>          | <u>375.162</u>          | <u>211.785</u>          |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                                                   | <b><u>3.211.807</u></b> | <b><u>1.664.761</u></b> | <b><u>1.338.423</u></b> | <b><u>1.063.109</u></b> | <b><u>751.919</u></b>   |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                      | <b><u>5.490.081</u></b> | <b><u>2.615.296</u></b> | <b><u>2.085.311</u></b> | <b><u>1.660.977</u></b> | <b><u>1.162.562</u></b> |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-MAYO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

## 5. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Estados de resultados integrales consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

|                                                               | <u>31/3/2023</u> | <u>31/3/2022</u> | <u>31/3/2021</u> | <u>31/3/2020</u> | <u>31/3/2019</u> |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Resultado operativo</b>                                    | <b>54.956</b>    | <b>40.449</b>    | <b>6.854</b>     | <b>14.798</b>    | <b>10.631</b>    |
| Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos | 16.946           | 12.229           | 5.116            | 1.420            | 1.559            |
| Resultados financieros, netos                                 | 4.452            | (4.595)          | (4.291)          | (10.621)         | 8.023            |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>            | <b>76.354</b>    | <b>48.083</b>    | <b>7.679</b>     | <b>5.597</b>     | <b>20.213</b>    |
| Impuesto a las ganancias                                      | (17.754)         | (21.666)         | (9.926)          | 754              | (28.366)         |
| <b>Resultado neto del período</b>                             | <b>58.600</b>    | <b>26.417</b>    | <b>(2.247)</b>   | <b>6.351</b>     | <b>(8.153)</b>   |
| <b>Otros resultados integrales del período</b>                | <b>351.265</b>   | <b>75.949</b>    | <b>65.658</b>    | <b>43.274</b>    | <b>56.337</b>    |
| <b>Resultado integral del período</b>                         | <b>409.865</b>   | <b>102.366</b>   | <b>63.411</b>    | <b>49.625</b>    | <b>48.184</b>    |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-MAYO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

## 6. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estados de flujo de efectivo consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

|                                                                                                      | <u>31/3/2023</u> | <u>31/3/2022</u> | <u>31/3/2021</u> | <u>31/3/2020</u> | <u>31/3/2019</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Flujo neto de efectivo de las actividades operativas</b>                                          | <u>295.646</u>   | <u>152.631</u>   | <u>93.250</u>    | <u>58.955</u>    | <u>42.640</u>    |
| <b>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</b>                                        | <u>(233.089)</u> | <u>(89.299)</u>  | <u>(46.306)</u>  | <u>(42.184)</u>  | <u>(29.573)</u>  |
| <b>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</b>                                     | <u>1.296</u>     | <u>(39.407)</u>  | <u>(46.208)</u>  | <u>(17.986)</u>  | <u>(7.633)</u>   |
| <b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <u>11.178</u>    | <u>1.607</u>     | <u>922</u>       | <u>4.247</u>     | <u>5.137</u>     |
| <b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                                               | <u>75.031</u>    | <u>25.532</u>    | <u>1.658</u>     | <u>3.032</u>     | <u>10.571</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio                                          | <u>136.874</u>   | <u>62.678</u>    | <u>54.618</u>    | <u>66.100</u>    | <u>46.028</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período                                            | <u>211.905</u>   | <u>88.210</u>    | <u>56.276</u>    | <u>69.132</u>    | <u>56.599</u>    |
| <b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                                               | <u>75.031</u>    | <u>25.532</u>    | <u>1.658</u>     | <u>3.032</u>     | <u>10.571</u>    |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-MAYO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

## 7. DATOS ESTADÍSTICOS

|                                               | Unidad | 31/3/2023  | 31/3/2022  | 31/3/2021  | 31/3/2020  | 31/3/2019  |
|-----------------------------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Producciones</b>                           |        |            |            |            |            |            |
| Petróleo (incluye NGL)                        | mbd    | 281        | 266        | 237        | 270        | 268        |
| Gas natural                                   | Mpcd   | 1.287      | 1.345      | 1.122      | 1.349      | 1.226      |
| <b>Refinación</b>                             |        |            |            |            |            |            |
| Petróleo procesado                            | mbd    | 307        | 283        | 273        | 275        | 266        |
| <b>Ventas como productores</b>                |        |            |            |            |            |            |
| Petróleo                                      | mbd    | 6          | 2          | 3          | 7          | 16         |
| Gas natural                                   | Mpcd   | 1.116      | 1.236      | 982        | 1.077      | 986        |
| <b>Subproductos vendidos</b>                  |        |            |            |            |            |            |
| Naftas                                        | mbd    | 106        | 99         | 87         | 84         | 95         |
| Gasoil                                        | mbd    | 148        | 144        | 127        | 122        | 133        |
| Aerokerosene y kerosén                        | mbd    | 18         | 14         | 6          | 17         | 24         |
| Fuel oil                                      | mbd    | 2          | 4          | 10         | 4          | 4          |
| GLP                                           | mbd    | 18         | 18         | 14         | 19         | 18         |
| Otros <sup>(1)</sup>                          | mbd    | 93         | 86         | 104        | 85         | 77         |
| <b>Total</b>                                  | mbd    | <b>385</b> | <b>365</b> | <b>348</b> | <b>331</b> | <b>351</b> |
| <b>Petróleo vendido</b>                       |        |            |            |            |            |            |
| En el mercado local                           | mbd    | 4          | 1          | 2          | 4          | 8          |
| En el exterior                                | mbd    | 2          | 1          | 2          | 3          | 8          |
| <b>Subproductos vendidos</b>                  |        |            |            |            |            |            |
| En el mercado local                           | mbd    | 354        | 324        | 309        | 278        | 300        |
| En el exterior                                | mbd    | 31         | 41         | 40         | 53         | 51         |
| <b>Total petróleo y subproductos vendidos</b> | mbd    | <b>391</b> | <b>367</b> | <b>352</b> | <b>338</b> | <b>366</b> |

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

## 8. ÍNDICES

|                                                                      | 31/3/2023 | 31/3/2022 | 31/3/2021 | 31/3/2020 | 31/3/2019 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez corriente<br>(Activo corriente sobre Pasivo corriente)      | 1,025     | 1,253     | 1,022     | 0,863     | 1,134     |
| Solvencia<br>(Patrimonio neto sobre Pasivo total)                    | 0,709     | 0,571     | 0,558     | 0,562     | 0,546     |
| Inmovilizado del capital<br>(Activo no corriente sobre Activo total) | 0,805     | 0,798     | 0,823     | 0,805     | 0,793     |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-MAYO-2023

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

## 9. PERSPECTIVAS

En 2022, si bien el cumplimiento de las metas acordadas con el FMI y la recuperación de ciertos niveles de actividad económica constituyeron un avance, aún quedan desafíos relevantes por resolver vinculados con los desbalances macroeconómicos de la economía local, entre ellos las altas tasas inflacionarias que se siguieron acelerando durante el primer trimestre de 2023. Por otra parte, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania ha tenido en 2022, y podría seguir teniendo, un impacto significativo en los precios de la mayoría de los commodities (incluyendo el precio de los hidrocarburos y sus derivados).

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

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

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

Asimismo, durante 2023 la Sociedad continúa enfocada en la defensa de sus intereses, particularmente en lo referido a aquellas contingencias relevantes (véase Notas 16, 32 y 33 a los estados financieros consolidados anuales y Notas 17, 33 y 34 a los estados financieros intermedios condensados consolidados). La Dirección de la Sociedad monitorea en forma continua su evolución, el potencial impacto de las mismas en los resultados y la situación financiera del Grupo, como asimismo los cursos de acción a seguir y medidas a adoptar.

Pablo González

Presidente