

## **YPF S.A.**

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

Ejercicio Económico N° 48 iniciado el 1 de enero de 2024

### **Reseña informativa al 31 de marzo de 2024**

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

---

## **Contenido**

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

---

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

9 de mayo de 2024

## 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 Argentina, 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 prevalecientes 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 nuestro negocio, situación patrimonial y financiera y los resultados de nuestras operaciones.

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 de inflación.

Según el último Informe Mensual de Estimación de la Actividad Económica publicado por el INDEC en abril de 2024, la actividad económica en Argentina registró una variación negativa de 3,2% respecto de febrero 2023, mientras que la variación acumulada de los primeros dos meses de 2024 registró una disminución de 3,6% respecto del mismo período del año anterior.

En términos de inflación, Argentina ha enfrentado y sigue experimentando altos índices de inflación que se aceleraron en los últimos meses de 2023. Si bien a partir de febrero de 2024 se observó una desaceleración de las tasas de inflación aún se mantienen en niveles altos. Durante los primeros tres meses de 2024, el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") elaborado por el INDEC tuvo un incremento acumulado de 51,6%, mientras que el Índice de Precios Internos Mayoristas ("IPI"), elaborado por el mismo organismo, presentó un incremento acumulado de 37,0%. Durante los primeros tres meses de 2023, el incremento acumulado del IPC fue de 21,7% mientras que el IPI aumentó 19,7%.

En términos de balanza comercial, según los últimos datos publicados por el INDEC en el informe Intercambio Comercial Argentino, el superávit en el saldo de la cuenta comercial de Argentina ascendió a US\$ 4.253 millones durante los primeros tres meses de 2024, mientras que en los primeros tres meses de 2023 se registró un déficit que ascendió a US\$ 1.343 millones, explicado por una disminución de las importaciones de 24,2% y un aumento de las exportaciones de 9,0%, en comparación con el mismo período de 2023.

En lo que respecta a las condiciones del mercado local en materia cambiaria, el tipo de cambio peso/dólar alcanzó un valor de 856,50 pesos por dólar al 31 de marzo de 2024, habiéndose incrementado un 6,1% desde su valor de 806,95 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2023. La cotización promedio de los primeros tres meses de 2024 ascendió a 832,15 pesos por dólar y fue un 332,7% superior al promedio registrado durante el mismo período de 2023 de 192,33 pesos por dólar.

El 28 de enero de 2022 el Gobierno Nacional llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional ("FMI"), aprobado mediante la Ley N° 27.668, para refinanciar US\$ 44.000 millones de deuda contraída entre 2018 y 2019 en virtud de un Acuerdo Stand-By, originalmente programado para ser cancelado en los años 2021, 2022 y 2023. El 25 de marzo de 2022, el FMI aprobó un acuerdo de 30 meses (Servicio de Facilidades Extendido o "EFF" por sus siglas en inglés) a favor de Argentina por un monto de US\$ 44.000 millones. Este acuerdo incluye 10 revisiones trimestrales durante dos años y medio para asegurar el cumplimiento de las metas establecidas para cada período de revisión que debe cumplir el Gobierno Nacional, 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, a partir de 2026 y hasta 2034. En enero de 2024 el FMI concluyó la séptima revisión trimestral, determinando que las metas clave previstas para fines de diciembre de 2023 no fueron alcanzadas debido a desvíos en la política económica, razón por la cual fue necesario aprobar dispensas por incumplimiento. No obstante, el FMI habilitó un desembolso de US\$ 4.700 millones. Adicionalmente, el FMI modificó las metas del acuerdo en función de los planes de estabilización de la nueva administración del Gobierno Nacional y aprobó prorrogar el acuerdo hasta el 31 de diciembre de 2024 y recalibrar los desembolsos previstos.

En lo relativo al contexto macroeconómico local, existen desafíos relevantes por resolver vinculados con los desbalances macroeconómicos de la economía argentina, entre ellos reducir la tasa de inflación, lograr y mantener el superávit comercial y fiscal, acumular reservas, refinanciar la deuda contraída con acreedores privados y mejorar la competitividad de la industria local.

En este sentido, las primeras medidas adoptadas por el nuevo gobierno están focalizadas en la desregulación de la economía argentina y en la reducción del gasto público y la emisión monetaria, que esperan implementar a través del Decreto N° 70/2023 (véase Nota 35.h) a los estados financieros consolidados anuales) y del proyecto de ley denominado "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" ("Proyecto de Ley"). Por intermedio del Decreto N° 70/2023, se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, previsional, de defensa, tarifaria, energética, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025, prorrogable por 2 años más, y, en el caso del Proyecto de Ley se declara la emergencia en materia administrativa, económica, financiera y energética por el plazo de 1 año, delegándose a través de ellos una serie de facultades legislativas en el Poder Ejecutivo mientras dure la emergencia pública e incluyendo una serie de reformas legales, institucionales, tributarias y penales que afectan a diversos sectores de la economía. A la fecha de la presente Reseña Informativa, el Proyecto de Ley fue aprobado por la Cámara de Diputados del Congreso de la Nación y se encuentra en tratamiento por la Cámara de Senadores del Congreso de la Nación; y el Decreto N° 70/2023 fue rechazado por la Cámara de Senadores del Congreso de la Nación y se encuentra pendiente de tratamiento por parte de la Cámara de Diputados del Congreso de la Nación. La aprobación y el impacto que estas medidas puedan tener sobre nuestra situación financiera y el resultado de nuestras operaciones 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. Nuestra expectativa es 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, sin embargo no podemos asegurar que otros factores críticos que también se consideran en nuestra política de precios (incluyendo, pero no limitado a, 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 de precios) no tendrán un impacto adverso en nuestra capacidad de mantener dicha relación, si la volatilidad e incertidumbre en los precios internacionales del petróleo y sus derivados y las fluctuaciones en el valor del peso continúan en el futuro próximo.

Durante el primer trimestre de 2024 las entregas de petróleo en el mercado local fueron negociadas entre empresas productoras y refinadoras. El precio del barril de petróleo Brent promedió US\$ 81,8 en los primeros tres meses de 2024 (una disminución de 0,5% respecto del promedio de los primeros tres meses de 2023). Los crudos locales promediaron precios más bajos respecto al precio internacional impactados principalmente por el acuerdo entre productores y refinadores, parcialmente alineados a la evolución relativa de los precios de los combustibles. Para los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 67,7 y US\$ 72,4, respectivamente, para los primeros tres meses de 2024, en comparación con precios promedio por barril de US\$ 65,3 y US\$ 72,7, respectivamente, para los primeros tres meses de 2023.

En 2023 se iniciaron exportaciones de petróleo a Chile, y en el primer trimestre de 2024 se observó un crecimiento de 20,4% del volumen de las mismas con respecto al cuarto trimestre de 2023 impulsadas por la puesta en funcionamiento del Oleoducto Vaca Muerta Norte en noviembre de 2023. Durante el primer trimestre del 2024 se exportaron 2.086 miles de barriles (US\$ 167 millones), en comparación con los 1.732 miles de barriles (US\$ 141 millones) del cuarto trimestre de 2023.

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 con la Nota de Información por segmentos de negocio de los estados financieros consolidados, dichas explicaciones se realizan en dólares (véase Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

#### **Primer trimestre de 2024 vs. Primer trimestre de 2023**

Durante el primer trimestre de 2024 la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 666 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 335 millones durante el primer trimestre de 2023 (un incremento de US\$ 331 millones o 98,8%), explicada por: (i) mayores ingresos (un incremento de US\$ 72 millones o 1,7%) debido principalmente a mayores ventas en el mercado externo de petróleo (1.475,0%) fundamentalmente por mayores volúmenes y mayores ventas en el mercado interno de naftas (14,6%) por mayores precios, compensadas parcialmente por menores ventas en el mercado

interno de gasoil (4,0%), fertilizantes (46,3%), carbón (44,7%), asfaltos (65,1%), y lubricantes y bases (24,8%) fundamentalmente por menores volúmenes; (ii) menores costos y gastos (una disminución de US\$ 244 millones o 6,3%) debido principalmente a una disminución de las compras por US\$ 391 millones o 28,9%, una disminución de los costos de producción por US\$ 140 millones o 6,8% principalmente por los efectos que la devaluación de fines de 2023 tuvo en los costos y gastos, y menores gastos de administración por US\$ 16 millones o 10,2%; compensados parcialmente por una variación negativa de la variación de existencias de US\$ 251 millones, mayores gastos de comercialización por US\$ 47 millones o 11,2%, y mayores gastos de exploración por US\$ 5 millones o 27,8%; y (iii) una variación positiva en otros resultados operativos, netos de US\$ 15 millones.

Los resultados financieros, netos del Grupo durante el primer trimestre de 2024 fueron una pérdida de \$ 198.154 millones, en comparación con la ganancia de \$ 4.452 millones del primer trimestre de 2023. Véase Nota 29 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo correspondiente al primer trimestre de 2024 fue una ganancia de \$ 103.743 millones, en comparación con la pérdida de \$ 17.754 millones correspondiente al mismo período de 2023. Véase Nota 18 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

En base a todo lo anterior, el resultado neto correspondiente al primer trimestre de 2024 fue una ganancia de \$ 544.182 millones, en comparación con una ganancia de \$ 58.600 millones durante el mismo período de 2023.

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 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 3,0% respecto al mismo período de 2023, alcanzando los 526 mil boe/día.

La producción diaria de petróleo aumentó un 7,1% en el primer trimestre de 2024 respecto al mismo período de 2023, promediando 255 mil bbl/día, impulsada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

Respecto del primer trimestre de 2023 la producción diaria de gas natural disminuyó un 0,2% promediando 36,4 Mm<sup>3</sup>/día durante el primer trimestre de 2024. Asimismo, la producción diaria de NGL disminuyó un 2,5% en el primer trimestre de 2024 respecto del primer trimestre de 2023, principalmente debido a una disminución en el procesamiento de nuestro negocio conjunto Compañía Mega S.A. causado por la restricción de fraccionamiento en el complejo petroquímico de la ciudad de Bahía Blanca como consecuencia de los fenómenos climáticos ocurridos en dicha ciudad en diciembre de 2023, situación que se normalizó a mediados de febrero 2024.

Durante el primer trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 404 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 144 millones durante el mismo período de 2023, representando un incremento de US\$ 260 millones o 180,6%, explicada por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 156 millones o 8,5%) principalmente debido a:
  - Un aumento en las ventas de petróleo al segmento de Downstream por US\$ 153 millones o 10,9%, debido a un aumento de 8,5% del volumen transferido y un incremento de 2,2% del precio de venta intersegmento promedio respecto al mismo período de 2023.
  - Una disminución en las ventas de gas natural al segmento de Gas y Energía por US\$ 4 millones o 1,1%, debido a una disminución de 1,4% del precio de venta intersegmento promedio compensada parcialmente por un aumento de 0,4% del volumen transferido respecto al mismo período de 2023.
- Menores costos y gastos (una disminución de US\$ 106 millones o 6,4%, excluyendo los gastos de exploración), principalmente debido a:
  - Una disminución en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 132 millones o 23,2%, debido principalmente a una menor base de propiedades, planta y equipo depreciables generada por la provisión por deterioro de las propiedades, planta y equipo reconocida en las UGE Petróleo, UGE Gas - Cuenca Austral y UGE Gas - Cuenca Neuquina en el cuarto trimestre de 2023. Véase Nota 8 y 39 a los estados financieros consolidados anuales.
  - Una disminución en el costo de extracción ("lifting cost") por US\$ 54 millones o 8,0%, principalmente como resultado de una disminución de 11,6% del costo unitario de extracción, principalmente por los efectos que la devaluación de fines de 2023 tuvo en los costos y el incremento de la producción.

- Un aumento en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 21 millones o 9,0%. Las regalías de petróleo aumentaron un 10,6% debido a un mayor volumen de producción y mayor valor en boca de pozo. Las regalías y otros cargos asociadas a la producción de gas natural aumentaron un 2,3%.
- Una mayor variación de existencias negativa por US\$ 25 millones o 625,0%.
- Un aumento de US\$ 34 millones o 18,5%, en otros costos y gastos principalmente debido a mayores cargos por conservación, reparación y mantenimiento.
- Mayores gastos de exploración (un incremento de US\$ 5 millones o 27,8%) explicado por mayores gastos de estudio. Adicionalmente, durante 2024, la inversión exploratoria fue de US\$ 31 millones, comparada con los US\$ 10 millones del primer trimestre de 2023.

#### *Downstream*

Durante el primer trimestre de 2024 los niveles de procesamiento de nuestras refinerías promediaron 301 mil bbl/día, mientras que en el primer trimestre de 2023 promediaron 307 mil bbl/día. Esta disminución se produjo principalmente por un menor procesamiento en la Refinería La Plata durante el primer trimestre de 2024 como consecuencia de (i) una menor recepción de petróleo por la operación limitada de la terminal portuaria de almacenamiento de petróleo de Puerto Rosales ubicada en la Provincia de Buenos Aires por encontrarse fuera de servicio una de las monoboyas utilizadas para la carga y descarga de buques, y (ii) el temporal climático que afectó la ciudad de La Plata y alrededores en marzo de 2024, dejando fuera de servicio la Refinería durante varios días. Este menor procesamiento en la Refinería La Plata, se vio parcialmente compensado por un mayor procesamiento en la Refinería Luján de Cuyo, que alcanzó en marzo de 2024 un récord histórico de procesamiento. En el primer trimestre de 2024 se obtuvo una mayor producción de naftas de 0,5%, una mayor producción de gasoil de 0,3%, y una menor producción de jet fuel de 4,1%.

Durante el primer trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 558 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 254 millones durante el mismo período de 2023, representando un incremento de US\$ 304 millones o 119,7%, explicada por:

- Mayores ingresos (un incremento de US\$ 29 millones o 0,8%) principalmente debido a:
  - Mayores ingresos en el mercado externo por US\$ 196 millones o 45,0%, principalmente debido a mayores exportaciones de petróleo y granos y harinas principalmente por mayores volúmenes vendidos.
  - Mayores ventas de naftas en el mercado interno por US\$ 130 millones o 14,6%, principalmente debido a un incremento de 14,7% en el precio de venta promedio, compensado parcialmente por una disminución de 0,2% en el volumen vendido, observándose en el mercado local una disminución en el volumen para este producto de 6,7%.
  - Menores ventas de gasoil en el mercado interno por US\$ 64 millones o 4,0%, principalmente debido a una disminución de 3,6% en el volumen vendido, y una disminución de 0,3% en el precio de venta promedio, observándose la misma tendencia en el mercado local con una disminución en el volumen para este producto de 6,1%.
  - Menores ventas en el mercado interno de otros productos por US\$ 233 millones o 28,9%, principalmente de fertilizantes, asfaltos, lubricantes y bases y carbón mayormente por menores volúmenes vendidos.
- Menores costos y gastos (una disminución de US\$ 259 millones o 7,4%) principalmente debido a:
  - Una disminución en las compras de materias primas y productos de reventa principalmente explicado por:
    - (i) Menores importaciones de gasoil por US\$ 174 millones o 72,8%, principalmente debido a menores volúmenes de compra y menores precios de compra.
    - (ii) Menores importaciones de nafta premium por US\$ 70 millones o 70,0%, principalmente debido a menores volúmenes de compra y menores precios de compra.
    - (iii) Menores compras de lubricantes y bases por US\$ 26 millones o 35,1%, principalmente debido a menores volúmenes de compra y menores precios de compra.
    - (iv) Mayores compras de petróleo al segmento de Upstream por US\$ 153 millones o 10,9%, debido a un aumento de 8,5% del volumen transferido y un incremento de 2,2% en los precios de compra intersegmento; compensadas parcialmente por menores compras de petróleo a terceros por US\$ 11 millones o 2,8% por una disminución de 5,0% en los volúmenes de compra.
    - (v) Mayores compras de biodiesel por US\$ 16 millones o 14,5%, principalmente debido a mayores volúmenes de compra.

- Una disminución de US\$ 31 millones, o 46,3%, en las compras de fertilizantes debido principalmente a menores volúmenes de compra.
- Una disminución de US\$ 14 millones, o 34,1%, en la recepción de granos a través de la modalidad de canje de ventas al negocio de Agro que contablemente se registran como compras, principalmente debido a menores precios de recepción.
- Una mayor variación de existencias positiva de US\$ 20 millones o 21,1%.
- Una disminución del costo de refinación y logística de US\$ 39 millones o 10,3%, como consecuencia de una disminución del costo unitario de 9,8%, principalmente por menores cargos por transporte de productos, cargos de conservación, reparación y mantenimiento y cargos de combustibles, gas y energía mayormente como consecuencia de los efectos de la devaluación de fines de 2023.

#### *Gas y Energía*

Durante el primer trimestre de 2024 la pérdida operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 44 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 23 millones durante el mismo período de 2023, representando un incremento de la pérdida operativa de US\$ 21 millones o 91,3%, explicada por:

- Menores ingresos (una disminución de US\$ 24 millones o 4,7%) principalmente debido a:
  - Una disminución de US\$ 16 millones o 17,6%, en los ingresos de nuestra subsidiaria Metrogas S.A (“Metrogas”) por una disminución en los ingresos obtenidos por prestación de servicios de transporte y distribución, y en las ventas de gas natural a los segmentos minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y grandes clientes (usinas e industrias).
  - Una disminución de US\$ 3 millones o 9,7%, en las ventas de gas natural como productores al segmento de Upstream y al segmento de Downstream principalmente por menores precios de venta intersegmento promedio.
- Menores costos y gastos (una disminución de US\$ 6 millones o 1,1%) principalmente debido a:
  - Una disminución de US\$ 19 millones, o 38,0%, en las compras de Metrogas principalmente de gas natural como distribuidores, debido a menores precios de compra.
  - Una disminución de US\$ 8 millones, o 2,2%, en las compras de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros debido a menores precios de compra.
  - Una disminución de US\$ 8 millones, o 18,6%, en los costos y gastos por la operatoria de midstream gas debido principalmente a menores compras de gas natural retenido en planta al segmento de Upstream y menores gastos por contrataciones de obras y servicios.
  - Un mayor cargo de deudores por ventas de cobro dudoso de US\$ 29 millones, sobre el saldo de créditos por ventas adeudado por CAMMESA al 31 de marzo de 2024 en base a la Resolución SE N° 58/2024. Véase Nota 36 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.
- Una pérdida en otros resultados operativos, netos de US\$ 3 millones durante el primer trimestre de 2024.

#### *Administración Central y Otros*

Durante el primer trimestre de 2024 la pérdida operativa de Administración Central y Otros ascendió a US\$ 42 millones, una disminución de la pérdida operativa de US\$ 22 millones, o 34,4%, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 64 millones en el primer trimestre de 2023, debido principalmente a una mayor ganancia operativa de nuestra subsidiaria A-Evangelista S.A. explicada fundamentalmente por menores gastos, como consecuencia de los efectos de la devaluación de fines de 2023, y mayores ingresos.

#### *Resultados no trascendidos a terceros <sup>1</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 Downstream y de Gas y Energía, respectivamente, y (ii) las ventas de gasolinas, propano y butano producidos por el segmento de Gas y Energía al segmento de Downstream.

Los ajustes de consolidación durante el primer trimestre de 2024, que corresponden a la eliminación de los resultados operativos entre los distintos segmentos de negocio que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe negativo de US\$ 210 millones, comparado con un importe positivo de US\$ 24 millones en el primer trimestre de 2023. En ambos períodos el movimiento de los precios de transferencia refleja las variaciones de los precios de mercado.

---

<sup>1</sup> Incluidos dentro de Ajustes de consolidación. Véase Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

## Liquidez y recursos de capital

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2024	2023
<b>Actividades operativas:</b>		
Resultado neto	544.182	58.600
<i>Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo generado por las operaciones:</i>		
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(106.382)	(16.946)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	479.358	136.950
Amortización de activos intangibles	8.352	1.921
Depreciación de activos por derecho de uso	54.350	10.703
Bajas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles y consumo de materiales	75.645	16.090
Cargo por impuesto a las ganancias	(103.743)	17.754
Aumento neto de provisiones	137.900	20.064
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros	193.482	3.222
Planes de beneficios basados en acciones	754	732
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Créditos por ventas	(323.089)	19.878
Otros créditos	(167.626)	9.116
Inventarios	104.566	(23.786)
Cuentas por pagar	225.538	24.968
Cargas fiscales	89.739	(4.399)
Remuneraciones y cargas sociales	(42.846)	(12.304)
Otros pasivos	(39.706)	(2.713)
Disminución de provisiones por pago/utilización	(31.774)	(9.417)
Activos de contratos	(6.574)	(1.838)
Pasivos de contratos	(8.982)	6.024
Dividendos cobrados	-	41.235
Cobros de seguros por pérdida de beneficio	-	62
Pagos de impuesto a las ganancias	(5.194)	(270)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades operativas</b>	<b>1.077.950</b>	<b>295.646</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(1.144.236)	(247.158)
Aportes y adquisiciones en inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	(396)
Cobros por ventas de activos financieros	69.920	24.859
Pagos por adquisición de activos financieros	(107.083)	(15.871)
Intereses cobrados de activos financieros	14.433	5.110
Cobros por cesión de áreas y venta de activos	3.088	367
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(1.163.878)</b>	<b>(233.089)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Pagos de préstamos	(465.349)	(26.084)
Pagos de intereses	(167.343)	(29.915)
Préstamos obtenidos	921.480	88.027
Adelantos en cuenta corriente, netos	46.778	(12.487)
Pagos por arrendamientos	(84.528)	(17.694)
Pagos de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias	(797)	(551)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>250.241</b>	<b>1.296</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>51.275</b>	<b>11.178</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>215.588</b>	<b>75.031</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	905.956	136.874
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	1.121.544	211.905
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>215.588</b>	<b>75.031</b>

#### 4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/3/2024</u>	<u>31/3/2023</u>	<u>31/3/2022</u>	<u>31/3/2021</u>	<u>31/3/2020</u>
<b>ACTIVO</b>					
Activo no corriente	16.921.862	4.418.028	2.087.703	1.715.417	1.337.199
Activo corriente	5.903.168	1.072.053	527.593	369.894	323.778
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>22.825.030</u></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>Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante</b>	8.404.970	2.257.277	941.191	740.116	591.753
<b>Interés no controlante</b>	132.158	20.997	9.344	6.772	6.115
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b><u>8.537.128</u></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>PASIVO</b>					
Pasivo no corriente	8.068.079	2.166.190	1.243.704	976.461	687.947
Pasivo corriente	6.219.823	1.045.617	421.057	361.962	375.162
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>14.287.902</u></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>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>22.825.030</u></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>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MAYO-2024

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 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/3/2024</u>	<u>31/3/2023</u>	<u>31/3/2022</u>	<u>31/3/2021</u>	<u>31/3/2020</u>
<b>Resultado operativo</b>	<b>532.211</b>	<b>54.956</b>	<b>40.449</b>	<b>6.854</b>	<b>14.798</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	106.382	16.946	12.229	5.116	1.420
Resultados financieros, netos	(198.154)	4.452	(4.595)	(4.291)	(10.621)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>440.439</b>	<b>76.354</b>	<b>48.083</b>	<b>7.679</b>	<b>5.597</b>
Impuesto a las ganancias	103.743	(17.754)	(21.666)	(9.926)	754
<b>Resultado neto del período</b>	<b>544.182</b>	<b>58.600</b>	<b>26.417</b>	<b>(2.247)</b>	<b>6.351</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>688.429</b>	<b>351.265</b>	<b>75.949</b>	<b>65.658</b>	<b>43.274</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>1.232.611</b>	<b>409.865</b>	<b>102.366</b>	<b>63.411</b>	<b>49.625</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MAYO-2024

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 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/3/2024</u>	<u>31/3/2023</u>	<u>31/3/2022</u>	<u>31/3/2021</u>	<u>31/3/2020</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	1.077.950	295.646	152.631	93.250	58.955
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(1.163.878)	(233.089)	(89.299)	(46.306)	(42.184)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	250.241	1.296	(39.407)	(46.208)	(17.986)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	51.275	11.178	1.607	922	4.247
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>215.588</b>	<b>75.031</b>	<b>25.532</b>	<b>1.658</b>	<b>3.032</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	905.956	136.874	62.678	54.618	66.100
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	1.121.544	211.905	88.210	56.276	69.132
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>215.588</b>	<b>75.031</b>	<b>25.532</b>	<b>1.658</b>	<b>3.032</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MAYO-2024

DELOITTE & Co. S.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILLERMO D. COHEN

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

## 7. DATOS ESTADÍSTICOS

	<u>Unidad</u>	<u>31/3/2024</u>	<u>31/3/2023</u>	<u>31/3/2022</u>	<u>31/3/2021</u>	<u>31/3/2020</u>
<b>Producciones</b>						
Petróleo (incluye NGL)	mbd	297	281	266	237	270
Gas natural	Mpcd	1.285	1.287	1.345	1.122	1.349
<b>Refinación</b>						
Petróleo procesado	mbd	301	307	283	273	275
<b>Ventas como productores</b>						
Petróleo	mbd	29	6	2	3	7
Gas natural	Mpcd	1.134	1.116	1.236	982	1.077
<b>Subproductos vendidos</b>						
Naftas	mbd	104	106	99	87	84
Gasoil	mbd	141	148	144	127	122
Aerokerosene y kerosén	mbd	19	18	14	6	17
Fuel oil	mbd	3	2	4	10	4
GLP	mbd	20	18	18	14	19
Otros <sup>(1)</sup>	mbd	92	93	86	104	85
<b>Total</b>	mbd	<b>379</b>	<b>385</b>	<b>365</b>	<b>348</b>	<b>331</b>
<b>Petróleo vendido</b>						
En el mercado local	mbd	2	4	1	2	4
En el exterior	mbd	27	2	1	2	3
<b>Subproductos vendidos</b>						
En el mercado local	mbd	335	354	324	309	278
En el exterior	mbd	44	31	41	40	53
<b>Total petróleo y subproductos vendidos</b>	mbd	<b>408</b>	<b>391</b>	<b>367</b>	<b>352</b>	<b>338</b>

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

## 8. ÍNDICES

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Liquidez corriente (Activo corriente sobre Pasivo corriente)	0,949	1,025	1,253	1,022	0,863
Solvencia (Patrimonio neto sobre Pasivo total)	0,598	0,709	0,571	0,558	0,562
Inmovilizado del capital (Activo no corriente sobre Activo total)	0,741	0,805	0,798	0,823	0,805

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-MAYO-2024

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

Durante 2023 el contexto macroeconómico local estuvo marcado por desbalances macroeconómicos, entre ellos, las altas tasas de inflación que se aceleraron aún más en los últimos meses del año y una devaluación significativa ocurrida a fines de 2023. Si bien aún los niveles de inflación se mantienen altos, a partir de febrero de 2024, se observó una desaceleración de las tasas de inflación, mientras que el tipo de cambio se mantuvo en niveles estables durante el primer trimestre de 2024.

En 2024 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, generando y asegurando rentabilidad y 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 disciplina y 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 de importantes cambios en el modelo macroeconómico, a partir de la nueva administración electa en noviembre de 2023. En consecuencia, continuaremos trabajando para mitigar la presión sobre los costos debida al contexto de elevada inflación, a la vez que monitoreamos variables clave como el tipo de cambio y el precio internacional del petróleo, entre otros, 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 que nos permita financiar nuestro plan de inversiones que apunta a poner en valor nuestros vastos recursos hidrocarburíferos y las oportunidades que tenemos en materia de transición energética.

Durante el 2024 la Sociedad enfocará sus esfuerzos en 4 pilares básicos: (i) foco en lo más rentable acelerando la monetización del petróleo no convencional de Vaca Muerta; (ii) una gestión activa del portafolio para lograr la asignación más eficiente del capital; (iii) aumento de la eficiencia en los segmentos de Upstream y Downstream, eliminando cuellos de botella en la infraestructura para la producción del petróleo no convencional de Vaca Muerta; y (iv) gestión de las tareas que viabilicen el proyecto de GNL a largo plazo.

La Sociedad proyecta un plan de inversiones de aproximadamente US\$ 5.000 millones para el año 2024, siendo el objetivo principal maximizar la rentabilidad del portafolio de proyectos de la Sociedad, manteniendo, a su vez, la asignación de recursos de capital al aseguramiento y conservación de las instalaciones existentes. Para Upstream, el plan de inversiones para el año 2024 continúa enfocándose en los campos no convencionales de mayor rentabilidad, mediante la reasignación de recursos desde los campos convencionales, con inversiones significativas en petróleo y destinando recursos a inversiones en gas natural, en línea con los compromisos asumidos en el Plan GasAr 2020-2024 y Plan GasAr 2023-2028 (véase Nota 35.d.1) a los estados financieros consolidados anuales) potenciadas por la construcción de las obras de evacuación de gas natural ejecutadas por YPF, y en el inicio de la ingeniería básica del proyecto de GNL. Para Downstream, las inversiones están enfocadas en la adecuación de las refinerías para el procesamiento del petróleo no convencional, en la construcción de las obras de evacuación de petróleo para el abastecimiento de nuestras refinerías y mercados de exportación, y en mejoras de sustentabilidad de mediano y largo plazo, incluyendo la ejecución del proyecto plurianual de nuevas especificaciones de combustibles.

Asimismo, la Sociedad continúa enfocada en la defensa de sus intereses, particularmente en lo referido a aquellas contingencias relevantes (véase Notas 16 y 33 a los estados financieros consolidados anuales, y Nota 33.b.2) a los estados financieros intermedios condensados consolidados). 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.

Horacio Daniel Marín

Presidente