

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 30 de junio de 2024

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.

8 de agosto 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 Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”) en julio de 2024, la actividad económica en Argentina registró una variación positiva de 2,3% respecto de mayo 2023, mientras que la variación acumulada de los primeros cinco meses de 2024 registró una disminución de 2,9% 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 seis meses de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) elaborado por el INDEC tuvo un incremento acumulado de 79,8%, mientras que el Índice de Precios Internos Mayoristas (“IPI”), elaborado por el mismo organismo, presentó un incremento acumulado de 50,5%. Durante los primeros seis meses de 2023, el incremento acumulado del IPC fue de 50,7% mientras que el IPI aumentó 47,4%.

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\$ 10.708 millones durante los primeros seis meses de 2024, mientras que en los primeros seis meses de 2023 se registró un déficit que ascendió a US\$ 4.493 millones, explicado por una disminución de las importaciones de 27,7% y un aumento de las exportaciones de 14,0%, 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 910,50 pesos por dólar al 30 de junio de 2024, habiéndose incrementado un 12,8% desde su valor de 806,95 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2023, o un 255,0% desde su valor de 256,50 pesos por dólar al 30 de junio de 2023. La cotización promedio del primer semestre de 2024 ascendió a 857,91 pesos por dólar y fue un 305,2% superior al promedio registrado durante el mismo período de 2023 de 211,75 pesos por dólar.

En el marco del Servicio de Facilidades Extendido (“EFF”) acordado con el FMI, cabe mencionar que en enero de 2024 dicho organismo modificó las metas del acuerdo en función de los planes de estabilización de la nueva administración del Gobierno Nacional, aprobó prorrogar el acuerdo hasta el 31 de diciembre de 2024 y recalibrar los desembolsos previstos. En junio de 2024 el FMI concluyó la octava revisión trimestral del acuerdo e indicó que las metas fueron sobre cumplidas, habilitando un desembolso de US\$ 800 millones.

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.i) a los estados financieros intermedios condensados consolidados) y de la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos N° 27.742 (“Ley Bases”), sancionada el 28 de junio de 2024 y publicada en el BO el 8 de julio de 2024, (véase Nota 35.j) a los estados financieros intermedios condensados consolidados). 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 de la Ley Bases 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. El Decreto N° 70/2023 fue rechazado el 14 de marzo de 2024 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 a la fecha de la presente Reseña Informativa.

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 semestre 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\$ 83,4 en los primeros seis meses de 2024 (un incremento de 4,1% respecto del promedio de los primeros seis meses de 2023). Para los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 69,1 y US\$ 73,5, respectivamente, para los primeros seis meses de 2024, en comparación con precios promedio por barril de US\$ 63,8 y US\$ 71,2, respectivamente, para los primeros seis meses de 2023.

En 2023 se iniciaron exportaciones de petróleo a Chile, y en el segundo trimestre de 2024 se observó un crecimiento de 50,1% del volumen con respecto al cuarto trimestre de 2023 impulsadas por la puesta en funcionamiento del Oleoducto Vaca Muerta Norte en noviembre de 2023. Durante el segundo trimestre de 2024 se exportaron 2.599 miles de barriles (US\$ 216 millones), en comparación con 2.086 miles de barriles (US\$ 167 millones) en el primer trimestre de 2024.

En cuanto al gas natural, en el mercado local, rigen principalmente precios relacionados con programas de incentivos a la producción en Argentina establecidos por el Gobierno Nacional.

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 6 a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

Segundo trimestre de 2024 vs. Segundo trimestre de 2023

Durante el segundo trimestre de 2024, la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 590 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 221 millones durante el segundo trimestre de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 369 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 344 millones, mayormente de petróleo por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 216 millones, principalmente de naftas y gasoil por mejores precios, y gas natural como distribuidores y como productores por mayores volúmenes y precios de venta.
- Mayores costos y gastos por US\$ 166 millones, debido principalmente a:
 - Mayores gastos de comercialización por US\$ 95 millones, principalmente por cargos en impuestos, tasas y contribuciones y desvalorización de créditos por ventas.
 - Mayores gastos de exploración por US\$ 80 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas derivadas del Pozo Argerich.
 - Menores costos de producción por US\$ 22 millones, debido a menores cargos en depreciaciones de propiedades, planta y equipo parcialmente compensados por un aumento en los costos medidos en dólares.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 20 millones, explicado principalmente por mayores cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias.

El resultado neto correspondiente al segundo trimestre de 2024 fue una ganancia de \$ 471.823 millones, en comparación con una ganancia de \$ 85.198 millones durante el segundo trimestre de 2023.

Upstream

Durante el segundo trimestre de 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 5,0% respecto al segundo trimestre de 2023, alcanzando 539 mil barriles equivalentes de petróleo por día (“boe/día”).

La producción diaria de petróleo aumentó un 3,2% en el segundo trimestre de 2024 respecto al segundo trimestre de 2023, promediando 249 mil barriles por día (“bbl/día”) gracias a una expansión interanual del shale, compensando la caída de la producción convencional, afectada por la adversa situación climatólogica que azotó el sur argentino en junio.

Respecto del segundo trimestre de 2023, la producción diaria de gas natural aumentó un 6,4%, promediando 38,8 millones de metros cúbicos por día (“Mm3/día”) durante el segundo trimestre de 2024, principalmente impulsada por el incremento de la producción no convencional en el segundo trimestre de 2024 apalancada por la ampliación de la capacidad de evacuación desde la cuenca Neuquina mediante el Gasoducto Presidente Néstor Kirchner.

La producción diaria de líquidos de gas natural (“NGL” por sus siglas en inglés) aumentó un 7,8% interanualmente debido a la puesta en marcha de la planta turboexpanders en el bloque Loma La Lata.

Durante el segundo trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 363 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 75 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 288 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas por US\$ 276 millones, principalmente por ventas intersegmento de petróleo al segmento de Downstream y de gas natural al segmento de Gas y Energía producto de un incremento en los volúmenes transferidos y en los precios de venta intersegmento promedio.
- Menores costos y gastos por US\$ 30 millones, debido principalmente a:
 - Menores cargos por depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 221 millones, debido principalmente a una menor base depreciable generada por ciertos grupos de activos que fueron reclasificados como mantenidos para la venta en el primer trimestre de 2024 (véase Nota 9 a los estados financieros intermedios condensados consolidados y Notas 8 y 39 a los estados financieros consolidados anuales).
 - Mayores gastos de exploración por US\$ 80 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas relacionadas con el primer pozo offshore perforado sin éxito en la cuenca Argentina Norte.

- Mayores costos de extracción ("lifting cost") por US\$ 47 millones, principalmente por el incremento de los costos medidos en dólares.
- Mayores costos relacionados con regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 35 millones.
- Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 29 millones, principalmente por cargos en contrataciones de obra y otros servicios y transporte, productos y cargas.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 18 millones, explicado principalmente por cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias de la Sociedad.

Downstream

Durante el segundo trimestre de 2024 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 299 mil bbl/día, 1,9% por debajo de los niveles de procesamiento del segundo trimestre de 2023. Esta disminución se produjo principalmente por un menor procesamiento en la Refinería La Plata durante el segundo trimestre de 2024 como consecuencia de la limitada disponibilidad de petróleo, afectada por un paro no programado, condiciones climáticas adversas y una avería en el oleoducto Puerto Rosales - La Plata que afectaron el abastecimiento de petróleo de la Refinería.

En el segundo trimestre de 2024 se obtuvo una mayor producción de naftas de 2,1%, logrando un récord histórico de producción principalmente por la puesta en marcha de las unidades Magnaforming e Hidrotratamiento de Nafta de Coque B ("HTNCB") en el Complejo Industrial La Plata en el marco del proyecto de nuevas especificaciones de combustibles. Adicionalmente, se obtuvieron menores producciones de gasoil por 4,2% y de jet fuel por 7,7%.

Durante el segundo trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 284 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 197 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 87 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 323 millones, principalmente de petróleo por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores ventas de naftas y gasoil en el mercado local por US\$ 146 millones, principalmente por una recuperación de los precios de los combustibles, parcialmente compensada por una reducción de la demanda.
- Menores ventas de otros productos en el mercado local por US\$ 166 millones, principalmente de granos y harinas, carbón, asfaltos y fertilizantes por menores volúmenes de venta.
- Mayores costos y gastos por US\$ 225 millones, debido principalmente a:
 - Mayores compras de materias primas y otros por US\$ 109 millones, principalmente de petróleo al segmento de Upstream y a terceros por mayores precios y volúmenes, parcialmente compensadas por una disminución del volumen de importaciones de combustibles consistente con los menores volúmenes de venta.
 - Mayores cargos por impuestos, tasas y contribuciones por US\$ 66 millones, principalmente por mayores retenciones a las exportaciones y por el impuesto PAIS.

Gas y Energía

Durante el segundo trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 44 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 26 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 18 millones principalmente explicado por:

- Mayores ingresos por US\$ 134 millones, debido principalmente a:
 - Mayores ventas de gas natural de nuestra subsidiaria Metrogas S.A. ("Metrogas") por US\$ 73 millones al segmento minorista y a grandes clientes, por mayores precios y volúmenes de venta.
 - Mayores ventas de gas natural a terceros como productores por US\$ 35 millones, por mayores volúmenes de venta.
- Mayores costos y gastos por US\$ 116 millones, debido principalmente a:
 - Mayores compras de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 36 millones, por mayores precios y volúmenes y mayores compras de Metrogas por US\$ 37 millones principalmente de gas natural como distribuidores, por mayores precios y volúmenes de compra.
 - Mayores cargos por desvalorización de créditos por ventas relacionados con montos adeudados por CAMMESA y por la Secretaría de Energía ("SE") por US\$ 22 millones.

Primer semestre de 2024 vs. Primer semestre de 2023

Durante el primer semestre de 2024 la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 1.256 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 556 millones durante el primer semestre de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 700 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 529 millones, principalmente de petróleo por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 103 millones, principalmente de naftas y gas natural como distribuidores y como productores por mayores precios de venta; parcialmente compensadas por menores ventas de fertilizantes, asfaltos, carbón, granos y harinas y lubricantes y bases por menores volúmenes de venta.
- Menores costos y gastos por US\$ 78 millones, debido principalmente a:
 - Menores costos de producción por US\$ 162 millones, debido a menores cargos en depreciaciones de propiedades, planta y equipo parcialmente compensados por un aumento en los costos medidos en dólares.
 - Mayores gastos de exploración por US\$ 85 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas derivadas del Pozo Argerich.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 5 millones principalmente por mayores cargos durante el segundo trimestre de 2024 vinculados a la provisión de juicios y contingencias.

El resultado neto correspondiente al primer semestre de 2024 fue una ganancia de \$ 1.016.005 millones, en comparación con una ganancia de \$ 143.798 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 semestre de 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 4,0% respecto al mismo período de 2023, alcanzando los 533 mil boe/día.

La producción diaria de petróleo aumentó un 5,2% en el primer semestre de 2024 respecto al mismo período de 2023, promediando 252 mil bbl/día, impulsada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

Respecto del primer semestre de 2023 la producción diaria de gas natural aumentó un 3,1% promediando 37,6 Mm³/día durante el primer semestre de 2024, también sobre la base de un crecimiento de la producción no convencional. Asimismo, la producción diaria de NGL aumentó un 2,6% en el primer semestre de 2024 respecto del primer semestre de 2023.

Durante el primer semestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 767 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 219 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 548 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas por US\$ 432 millones, principalmente por ventas intersegmento de petróleo al segmento de Downstream y de gas natural al segmento de Gas y Energía, producto de un incremento en los volúmenes transferidos y en los precios de venta intersegmento promedio.
- Menores costos y gastos por US\$ 132 millones, debido principalmente a:
 - Menores cargos por depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 353 millones, debido principalmente a una menor base depreciable de propiedades, planta y equipo generada por ciertos grupos de activos que fueron reclasificados como mantenidos para la venta en el primer trimestre de 2024 (véase Nota 9 a los estados financieros intermedios condensados consolidados y Notas 8 y 39 a los estados financieros consolidados anuales).
 - Menores costos de extracción ("lifting cost") por US\$ 7 millones, principalmente por los efectos que la devaluación de fines de 2023 tuvo en los costos.
 - Mayores gastos de exploración por US\$ 85 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas relacionadas con el primer pozo offshore perforado sin éxito en la cuenca Argentina Norte.
 - Mayores costos relacionados con regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 56 millones, debido a un mayor volumen de producción y un mayor valor en boca de pozo.
 - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 87 millones, principalmente por cargos en conservación, reparación y mantenimiento e impuestos, tasas y contribuciones.

- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 16 millones, explicado principalmente por cargos vinculados a la provisión de juicios y contingencias de la Sociedad.

Downstream

Durante el primer semestre de 2024 los niveles de procesamiento de nuestras refinerías promediaron 300 mil bbl/día, 2,0% por debajo de los niveles de procesamiento del primer semestre de 2023. Esta disminución se produjo principalmente por un menor procesamiento en la Refinería La Plata durante el primer semestre de 2024 como consecuencia de la limitada disponibilidad de petróleo, afectada por un paro no programado, condiciones climáticas adversas y una avería en el oleoducto Puerto Rosales - La Plata que afectaron el abastecimiento de petróleo de la Refinería. 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 el primer semestre de 2024 un récord histórico de procesamiento.

En términos de producción de naftas se obtuvo un incremento de 1,3%, logrando un récord histórico principalmente por la puesta en marcha de las unidades Magnaforming y HTNCB en el Complejo Industrial La Plata en el marco del proyecto de nuevas especificaciones de combustibles. Adicionalmente, se obtuvieron menores producciones de jet fuel por 5,8% y de gasoil por 1,9%.

Durante el primer semestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 842 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 451 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 391 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 519 millones, principalmente de petróleo por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores ventas de naftas en el mercado local por US\$ 242 millones, principalmente por mayores precios de venta.
- Menores ventas de otros productos en el mercado local por US\$ 429 millones, principalmente de fertilizantes, asfaltos, carbón y granos y harinas por menores volúmenes de venta.
- Menores costos y gastos por US\$ 34 millones, debido principalmente a:
 - Menores compras de materias primas y otros por US\$ 96 millones, principalmente por menores importaciones de nafta premium y gasoil alineadas a la reducción de la demanda; parcialmente compensadas por un incremento de las compras de petróleo al segmento de Upstream y a terceros por mayores precios y volúmenes.
 - Una disminución del costo de refinación y logística por US\$ 41 millones.
 - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 103 millones, principalmente por cargos en impuestos, tasas y contribuciones.

Gas y Energía

Durante el primer semestre de 2024, la variación en el segmento de Gas y Energía fue una pérdida operativa de US\$ 3 millones, respecto al mismo período de 2023, principalmente explicada por:

- Mayores costos y gastos por US\$ 109 millones, debido principalmente a:
 - Mayores cargos por desvalorización de créditos por ventas relacionados con montos adeudados por CMMESA y por la SE por US\$ 51 millones.
 - Mayores compras de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 28 millones, principalmente por mayores precios y volúmenes y mayores compras de Metrogas por US\$ 19 millones principalmente de gas natural como distribuidores, en consonancia con el crecimiento de las ventas de este producto por mayores volúmenes de compra.
- Mayores ingresos por US\$ 110 millones, debido principalmente a:
 - Mayores ingresos de Metrogas por US\$ 59 millones, principalmente por ventas de gas natural al segmento minorista y a grandes clientes, por mayores precios y volúmenes de venta.
 - Mayores ventas de gas natural a terceros como productores por US\$ 36 millones, por mayores volúmenes de venta.
- Una pérdida en otros resultados operativos, netos por US\$ 4 millones, debido principalmente a mayores cargos asociados a juicios.

Administración Central y Otros

Durante el primer semestre de 2024 la pérdida operativa de Administración Central y Otros ascendió a US\$ 131 millones, una disminución de la pérdida operativa de US\$ 23 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 154 millones en el primer semestre de 2023, debido principalmente a mayores ingresos de nuestra subsidiaria A-Evangelista S.A., compensada parcialmente por mayores costos y gastos.

Resultados no trascendidos a terceros ¹

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 gasolinás, propano y butano producidos por el segmento de Gas y Energía al segmento de Downstream.

Los ajustes de consolidación durante el primer semestre 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\$ 222 millones, comparado con un importe positivo de US\$ 37 millones en el primer semestre de 2023. En ambos períodos el movimiento de los precios de transferencia refleja las variaciones de los precios de mercado.

¹ Incluidos dentro de Ajustes de consolidación. Véase Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Liquidez y recursos de capital

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2024	2023
Actividades operativas:		
Resultado neto	1.016.005	143.798
<i>Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo generado por las operaciones:</i>		
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(125.975)	(38.796)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	978.314	321.285
Amortización de activos intangibles	18.029	4.485
Depreciación de activos por derecho de uso	113.475	23.651
Bajas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles y consumo de materiales	197.462	33.172
Cargo por impuesto a las ganancias	(172.891)	36.315
Aumento neto de provisiones	315.208	41.169
Deterioro de propiedades, planta y equipo	4.156	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros	252.334	(11.120)
Planes de beneficios basados en acciones	1.986	2.537
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Créditos por ventas	(647.068)	(4.365)
Otros créditos	(282.914)	(22.010)
Inventarios	106.659	(29.977)
Cuentas por pagar	425.305	52.700
Cargas fiscales	116.527	5.854
Remuneraciones y cargas sociales	40.757	(8.768)
Otros pasivos	(40.671)	5.432
Disminución de provisiones por pago/utilización	(64.780)	(23.505)
Activos de contratos	(11.769)	(1.977)
Pasivos de contratos	3.810	20.779
Dividendos cobrados	115.843	58.450
Cobros de seguros por pérdida de beneficio	-	62
Pagos de impuesto a las ganancias	(13.898)	(1.842)
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	2.345.904	607.329
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(2.364.390)	(559.135)
Altas de activos mantenidos para la venta	(95.852)	-
Aportes y adquisiciones en inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	(840)
Cobros por ventas de activos financieros	94.480	72.558
Pagos por adquisición de activos financieros	(151.469)	(44.297)
Intereses cobrados de activos financieros	27.477	10.108
Cobros por cesión de áreas y venta de activos	4.156	2.783
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(2.485.598)	(518.823)
Actividades de financiación:		
Pagos de préstamos	(857.352)	(107.074)
Pagos de intereses	(279.137)	(64.334)
Préstamos obtenidos	1.205.989	274.540
Adelantos en cuenta corriente, netos	180.140	(12.487)
Pagos por arrendamientos	(169.588)	(38.681)
Pagos de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias	(1.593)	(1.121)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	78.459	50.843
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	102.981	22.965
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	41.746	162.314
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	905.956	136.874
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	947.702	299.188
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	41.746	162.314

4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/6/2024</u>	<u>30/6/2023</u>	<u>30/6/2022</u>	<u>30/6/2021</u>	<u>30/6/2020</u>
ACTIVO					
Activo no corriente	18.594.198	5.526.575	2.409.646	1.762.952	1.350.184
Activo corriente	6.479.954	1.400.089	642.444	399.753	326.907
TOTAL DEL ACTIVO	<u>25.074.152</u>	<u>6.926.664</u>	<u>3.052.090</u>	<u>2.162.705</u>	<u>1.677.091</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	9.485.785	2.856.774	1.164.335	729.347	562.697
Interés no controlante	169.523	37.611	12.008	6.304	6.012
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>9.655.308</u>	<u>2.894.385</u>	<u>1.176.343</u>	<u>735.651</u>	<u>568.709</u>
PASIVO					
Pasivo no corriente	8.477.898	2.619.171	1.316.636	1.040.961	732.565
Pasivo corriente	6.940.946	1.413.108	559.111	386.093	375.817
TOTAL DEL PASIVO	<u>15.418.844</u>	<u>4.032.279</u>	<u>1.875.747</u>	<u>1.427.054</u>	<u>1.108.382</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>25.074.152</u>	<u>6.926.664</u>	<u>3.052.090</u>	<u>2.162.705</u>	<u>1.677.091</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-AGOSTO-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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/6/2024</u>	<u>30/6/2023</u>	<u>30/6/2022</u>	<u>30/6/2021</u>	<u>30/6/2020</u>
Resultado operativo	1.032.420	88.249	140.805	35.995	(78.646)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	125.975	38.796	27.694	6.555	3.720
Resultados financieros, netos	(315.281)	53.068	(4.802)	(15.163)	(5.409)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	843.114	180.113	163.697	27.387	(80.335)
Impuesto a las ganancias	172.891	(36.315)	(43.217)	(75.896)	1.638
Resultado neto del período	1.016.005	143.798	120.480	(48.509)	(78.697)
Otros resultados integrales del período	1.333.637	882.055	207.673	100.562	99.018
Resultado integral del período	2.349.642	1.025.853	328.153	52.053	20.321

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-AGOSTO-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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/6/2024</u>	<u>30/6/2023</u>	<u>30/6/2022</u>	<u>30/6/2021</u>	<u>30/6/2020</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	2.345.904	607.329	309.879	187.302	92.600
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(2.485.598)	(518.823)	(209.661)	(96.224)	(45.496)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	78.459	50.843	(84.091)	(95.542)	(37.555)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	102.981	22.965	4.696	1.515	7.892
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	41.746	162.314	20.823	(2.949)	17.441
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	947.702	299.188	83.501	51.669	83.541
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	41.746	162.314	20.823	(2.949)	17.441

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-AGOSTO-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>30/6/2024</u>	<u>30/6/2023</u>	<u>30/6/2022</u>	<u>30/6/2021</u>	<u>30/6/2020</u>
Producciones						
Petróleo (incluye NGL)	mbd	296	283	267	242	258
Gas natural	Mpcd	1.328	1.288	1.337	1.163	1.293
Refinación						
Petróleo procesado	mbd	300	306	285	270	234
Ventas como productores						
Petróleo	mbd	31	8	2	3	22
Gas natural	Mpcd	1.196	1.137	1.232	1.021	1.086
Subproductos vendidos						
Naftas	mbd	99	102	96	79	62
Gasoil	mbd	143	151	152	131	116
Aerokerosene y kerosén	mbd	17	17	14	6	9
Fuel oil	mbd	4	3	5	9	6
GLP	mbd	21	20	17	15	17
Otros ⁽¹⁾	mbd	107	100	91	121	94
Total	mbd	391	393	375	361	304
Petróleo vendido						
En el mercado local	mbd	2	3	2	1	3
En el exterior	mbd	29	5	- ⁽²⁾	2	19
Subproductos vendidos						
En el mercado local	mbd	343	360	327	315	250
En el exterior	mbd	48	33	48	46	54
Total petróleo y subproductos vendidos	mbd	422	401	377	364	326

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

⁽²⁾ Valor menor a 1.

8. ÍNDICES

	30/6/2024	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2020
Liquidez corriente (Activo corriente sobre Pasivo corriente)	0,934	0,991	1,149	1,035	0,870
Solvencia (Patrimonio neto sobre Pasivo total)	0,626	0,718	0,627	0,516	0,513
Inmovilizado del capital (Activo no corriente sobre Activo total)	0,742	0,798	0,790	0,815	0,805

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-AGOSTO-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 el 2024 la Sociedad tiene enfocados 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.

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