

YPF S.A.

Domicilio: Macacha Güemes 515 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Reseña informativa al 30 de septiembre 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.

7 de noviembre 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 octubre de 2024, la actividad económica en Argentina en agosto de 2024 registró una variación negativa de 3,8% respecto de agosto de 2023, mientras que la variación acumulada de los primeros ocho meses de 2024 registró una disminución de 3,1% 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, éstas aún se mantienen en niveles altos. Durante los primeros nueve meses de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) elaborado por el INDEC tuvo un incremento acumulado de 101,6%, mientras que el Índice de Precios Internos Mayoristas (“IPIM”), elaborado por el mismo organismo, presentó un incremento acumulado de 61,5%. Durante los primeros nueve meses de 2023, el incremento acumulado del IPC fue de 103,2% mientras que el IPIM aumentó 104,5%.

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\$ 15.075 millones durante los primeros nueve meses de 2024, mientras que en los primeros nueve meses de 2023 se registró un déficit que ascendió a US\$ 6.942 millones, explicado por una disminución de las importaciones de 24,2% y un aumento de las exportaciones de 15,5%, 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 969,00 pesos por dólar al 30 de septiembre de 2024, habiéndose incrementado un 20,1% desde su valor de 806,95 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2023, o un 177,3% desde su valor de 349,45 pesos por dólar al 30 de septiembre de 2023. La cotización promedio de los primeros nueve meses de 2024 ascendió a 887,24 pesos por dólar y fue un 259,4% superior al promedio registrado durante el mismo período de 2023 de 246,84 pesos por dólar.

En el marco del Servicio de Facilidades Extendidas (“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”), 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, administrativa, previsional, tarifaria, 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 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 los primeros nueve meses 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 nueve meses de 2024 (una disminución de 0,4% respecto del promedio de los primeros nueve meses de 2023). Para los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 69,2 y US\$ 73,6, respectivamente, para los primeros nueve meses de 2024, en comparación con precios promedio por barril de US\$ 61,8 y US\$ 69,8, respectivamente, para los primeros nueve meses de 2023.

En 2023 se iniciaron exportaciones de petróleo a Chile, y en el tercer trimestre de 2024 se observó un crecimiento de 108,1% 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 tercer trimestre de 2024 se exportaron 3.604 miles de barriles (US\$ 274 millones), en comparación con 2.599 miles de barriles (US\$ 216 millones) en el segundo trimestre de 2024.

En cuanto al gas natural, en el mercado local, rigen precios principalmente 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).

Tercer trimestre de 2024 vs. Tercer trimestre de 2023

Durante el tercer trimestre de 2024 la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 754 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 387 millones durante el tercer trimestre de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 1.141 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 269 millones, principalmente de petróleo por mayores volúmenes de venta.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 524 millones, principalmente por mayores precios de naftas y gasoil, y por mayores precios y volúmenes de venta de gas natural (como distribuidores y productores).
- Menores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 485 millones.

- Menores costos por US\$ 11 millones, debido mayoritariamente al efecto combinado de una variación de existencias positiva en el tercer trimestre de 2024 (US\$ 156 millones) versus una variación negativa en el tercer trimestre de 2023 (US\$ 127 millones), mayores costos de producción (US\$ 186 millones), afectados por una mayor presión de los costos medidos en dólares, y mayores compras (US\$ 86 millones).
- Parcialmente compensados por mayores gastos de comercialización, de administración y de exploración por US\$ 103 millones, principalmente por un incremento de las retenciones a las exportaciones, consistente con el aumento de las exportaciones, junto con otros impuestos, tasas y contribuciones.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 45 millones, explicada principalmente por un cargo asociado a indemnizaciones.

El resultado neto correspondiente al tercer trimestre de 2024 fue una ganancia de US\$ 1.485 millones (\$ 1.409.165 millones), en comparación con una pérdida de US\$ 137 millones (\$ 64.398 millones) durante el tercer trimestre 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 tercer trimestre de 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 7,5% respecto al tercer trimestre de 2023, alcanzando 559 mil barriles equivalentes de petróleo por día ("boe/día").

La producción diaria de petróleo aumentó un 8,0% en el tercer trimestre de 2024 respecto al tercer trimestre de 2023, promediando 256 mil barriles por día ("bbl/día"), impulsada por el crecimiento de la producción de petróleo no convencional, parcialmente compensada por una menor producción de petróleo convencional debido principalmente a la afectación climática en la zona patagónica entre julio y agosto.

En cuanto a la producción diaria de gas natural, aumentó un 7,3% respecto al tercer trimestre de 2023, promediando 40,3 millones de metros cúbicos por día ("Mm³/día"), también impulsada por un crecimiento de la producción no convencional. Asimismo, la producción diaria de líquidos de gas natural ("NGL" por sus siglas en inglés) aumentó un 6,1% respecto al tercer trimestre de 2023 debido a las optimizaciones y la puesta en marcha de la planta turboexpanders en el bloque Loma La Lata.

En el tercer trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 333 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 430 millones del tercer trimestre de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 763 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas por US\$ 365 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 cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 485 millones, generados principalmente por el cargo reconocido en la UGE Gas - Cuenca Neuquina en el tercer trimestre de 2023.
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 21 millones, debido principalmente a:
 - Mayores costos de extracción ("lifting cost") por US\$ 81 millones, principalmente por un incremento de los costos medidos en dólares y un mayor nivel de actividad.
 - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 159 millones, principalmente por regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural y por cargos de contrataciones de obra y otros servicios.
 - Menores cargos por depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 219 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).
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 66 millones, explicada principalmente por un cargo asociado a indemnizaciones.

Downstream

Durante el tercer trimestre de 2024 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 298 mil bbl/día, 8,1% superior a los niveles del tercer trimestre de 2023. Este aumento se produjo principalmente por (i) un mayor procesamiento en la Refinería La Plata, que alcanzó en el tercer trimestre de 2024 un récord de los últimos diez años; (ii) parcialmente compensados por la paralización del Topping C por un incendio en agosto de 2024; y (iii) un mayor procesamiento en la Refinería Luján de Cuyo debido a la nueva capacidad de bombeo de petróleo desde Puesto Hernández.

Asimismo, se obtuvo una mayor producción de naftas por 6,2%, de gasoil por 5,3% y de jet fuel por 28,5%.

En el tercer trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 274 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 10 millones del tercer trimestre de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 284 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 245 millones, principalmente por mayores volúmenes de venta de petróleo.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 221 millones, principalmente por mayores precios de naftas y gasoil por US\$ 282 millones; parcialmente compensado por menores ventas de otros productos por US\$ 61 millones.
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 196 millones, debido principalmente a:
 - Un aumento del costo de refinación y logística por US\$ 22 millones, debido a un aumento de los costos medidos en dólares.
 - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 174 millones, principalmente por mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones por un incremento de las retenciones a las exportaciones, consistente con el aumento de las exportaciones.

Gas y Energía

En el tercer trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 124 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 34 millones del tercer trimestre de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 90 millones principalmente explicado por:

- Mayores ingresos por US\$ 235 millones, debido principalmente a mayores ventas de gas natural:
 - De nuestra subsidiaria Metrogas S.A. ("Metrogas") por US\$ 138 millones por mayores precios y volúmenes de venta al segmento minorista y a grandes clientes.
 - A terceros como productores por US\$ 65 millones, por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores costos y gastos por US\$ 151 millones, debido principalmente a:
 - Mayores precios y volúmenes de compra de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 66 millones.
 - Mayores compras de Metrogas por US\$ 51 millones, principalmente por mayores precios y volúmenes de compra de gas natural como distribuidores, en consonancia con el crecimiento de las ventas de este producto.
 - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 34 millones, principalmente por mayores depreciaciones de propiedades, planta y equipo de Metrogas e impuestos, tasas y contribuciones.

Primeros nueve meses de 2024 vs. Primeros nueve meses de 2023

Durante los primeros nueve meses de 2024 la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 2.010 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 169 millones durante los primeros nueve meses de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 1.841 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 798 millones, principalmente de petróleo por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 627 millones, principalmente por mayores precios de venta de combustibles.
- Menores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 480 millones.
- Menores costos por US\$ 343 millones, principalmente asociado a la contracción de la demanda de combustibles consistente con menores compras e importaciones por US\$ 361 millones con una variación positiva de la variación de existencias por US\$ 6 millones. El costo de producción se incrementó en US\$ 24 millones.
- Parcialmente compensado por mayores gastos por US\$ 357 millones, debido a:
 - Mayores gastos de comercialización y de administración por US\$ 268 millones, principalmente por mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones y por desvalorización de créditos por ventas relacionados con montos adeudados por CAMMESA y por la SE.
 - Mayores gastos de exploración por US\$ 89 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias inproductivas derivadas del Pozo Argerich en el segundo trimestre de 2024.

- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos de US\$ 50 millones, explicada principalmente por un cargo asociado a indemnizaciones (véase Nota 28 a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

El resultado neto correspondiente a los primeros nueve meses de 2024 fue una ganancia de US\$ 2.677 millones (\$ 2.425.170 millones), en comparación con una ganancia de US\$ 584 millones (\$ 79.400 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 los primeros nueve meses de 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 5,2% respecto al mismo período de 2023, alcanzando 541 mil boe/día.

La producción diaria de petróleo aumentó un 6,1% en los primeros nueve meses de 2024 respecto al mismo período de 2023, promediando 253 mil bbl/día, impulsada por el crecimiento de la producción de petróleo no convencional, parcialmente compensada por una menor producción de petróleo convencional debido principalmente a la afectación climática en la zona patagónica entre junio y agosto.

En cuanto a la producción diaria de gas natural, aumentó un 4,5% respecto a los primeros nueve meses de 2023, promediando 38,5 Mm³/día, impulsada por un crecimiento de la producción no convencional. Asimismo, la producción diaria de NGL aumentó un 3,9% en los primeros nueve meses de 2024 respecto al mismo período de 2023.

Durante los primeros nueve meses de 2024 la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 1.095 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 209 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 1.304 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas por US\$ 773 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\$ 127 millones, debido principalmente a:
 - Menores cargos por depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 575 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).
 - Mayores costos de extracción ("lifting cost") por US\$ 75 millones, principalmente por un mayor nivel de actividad.
 - Mayores costos relacionados con regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 103 millones, debido a un mayor volumen de producción y un mayor valor en boca de pozo.
 - Mayores gastos de exploración por US\$ 89 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas relacionadas con el primer pozo offshore (pozo Argerich) perforado sin éxito en la cuenca Argentina Norte.
 - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 181 millones, principalmente por cargos en contrataciones de obras y otros servicios y conservación, reparación y mantenimiento.
- Menores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios de US\$ 485 millones, generados principalmente por el cargo reconocido en la UGE Gas - Cuenca Neuquina en el tercer trimestre de 2023.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 81 millones, explicada principalmente por un cargo asociado a indemnizaciones (véase Nota 28 a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

Downstream

Durante los primeros nueve meses de 2024 los niveles de procesamiento de nuestras refinerías promediaron 300 mil bbl/día, 1,2% superior a los niveles de procesamiento de los primeros nueve meses de 2023. Este incremento se debe a un mayor procesamiento en la Refinería Luján de Cuyo, que alcanzó en los primeros nueve meses de 2024 un récord histórico de procesamiento, debido a la nueva capacidad de bombeo de petróleo desde Puesto Hernández.

En los primeros nueve meses de 2024 se obtuvo una mayor producción de jet fuel por 3,9%, de naftas por 2,9% y de gasoil por 0,3%.

Durante los primeros nueve meses de 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 1.116 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 441 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 675 millones principalmente explicado por:

- Mayores exportaciones por US\$ 764 millones, principalmente por mayores precios y volúmenes de venta de petróleo.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 34 millones, principalmente por mayores precios de venta de naftas por US\$ 441 millones; parcialmente compensado por menores ventas de otros productos por US\$ 407 millones, principalmente de fertilizantes, asfaltos, carbón, jet fuel y granos y harinas.
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 162 millones, debido principalmente a:
 - Mayores costos y gastos, sin considerar el costo de refinación y logística, por US\$ 181 millones principalmente por mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones por US\$ 150 millones.
 - Una disminución del costo de refinación y logística por US\$ 19 millones.

Gas y Energía

Durante los primeros nueve meses de 2024 la ganancia operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 124 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 37 millones durante el mismo período de 2023. Esto representa un incremento de US\$ 87 millones principalmente explicado por:

- Mayores ingresos por US\$ 345 millones, debido principalmente a:
 - Mayores ingresos de Metrogas por US\$ 197 millones, principalmente por mayores precios y volúmenes de venta de gas natural al segmento minorista y a grandes clientes.
 - Mayores ventas de gas natural a terceros como productores por US\$ 101 millones, por mayores precios y volúmenes de venta.
- Mayores costos y gastos por US\$ 260 millones, debido principalmente a:
 - Mayores precios y volúmenes de compra de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 93 millones.
 - Mayores compras de Metrogas por US\$ 70 millones principalmente por mayores precios y volúmenes de compra de gas natural como distribuidores, en consonancia con el crecimiento de las ventas de este producto.
 - Mayores cargos por desvalorización de créditos por ventas relacionados con montos adeudados por CAMMESA y por la SE por US\$ 52 millones.

Administración Central y Otros

Durante los primeros nueve meses de 2024 la pérdida operativa de Administración Central y Otros ascendió a US\$ 216 millones, lo que representó una disminución de la pérdida operativa de US\$ 40 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 256 millones en los primeros nueve meses de 2023, debido principalmente a mejores resultados de nuestra subsidiaria A-Evangelista S.A.

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

Los ajustes de consolidación durante los primeros nueve meses 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\$ 109 millones, comparado con un importe positivo de US\$ 156 millones en los primeros nueve meses 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 períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2024	2023
Actividades operativas:		
Resultado neto	2.425.170	79.400
<i>Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo generado por las operaciones:</i>		
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(225.507)	(51.978)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1.539.948	573.731
Amortización de activos intangibles	28.314	8.439
Depreciación de activos por derecho de uso	178.540	40.687
Bajas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles y consumo de materiales	334.451	66.701
Cargo por impuesto a las ganancias	(929.100)	28.758
Aumento neto de provisiones	468.893	76.787
Deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios	24.896	176.769
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros	360.578	(71.488)
Planes de beneficios basados en acciones	4.119	3.803
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Créditos por ventas	(828.591)	(67.263)
Otros créditos	(329.251)	17.230
Inventarios	(40.220)	3.653
Cuentas por pagar	705.173	192.292
Cargas fiscales	101.887	834
Remuneraciones y cargas sociales	165.687	13.333
Otros pasivos	(38.901)	13.934
Disminución de provisiones por pago/utilización	(109.421)	(118.900)
Activos de contratos	(29.450)	(3.956)
Pasivos de contratos	14.023	20.706
Dividendos cobrados	116.435	58.450
Cobros de seguros por pérdida de beneficio	-	62
Pagos de impuesto a las ganancias	(24.004)	(3.288)
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	3.913.669	1.058.696
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(3.747.844)	(1.017.251)
Altas de activos mantenidos para la venta	(159.993)	-
Aportes y adquisiciones en inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	(1.174)
Cobros por ventas de activos financieros	183.603	137.419
Pagos por adquisición de activos financieros	(190.319)	(66.621)
Intereses cobrados de activos financieros	28.859	18.548
Cobros por concesiones, acuerdos de cesión y venta de activos	57.429	3.392
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(3.828.265)	(925.687)
Actividades de financiación:		
Pagos de préstamos	(1.800.992)	(280.920)
Pagos de intereses	(537.420)	(124.069)
Préstamos obtenidos	2.355.129	585.687
Adelantos en cuenta corriente, netos	(45.089)	(2.898)
Pagos por arrendamientos	(260.023)	(65.441)
Pagos de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias	(2.362)	(1.658)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(290.757)	110.701
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	148.520	72.171
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(56.833)	315.881
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	905.956	136.874
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	849.123	452.755
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(56.833)	315.881

4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

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

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>
ACTIVO					
Activo no corriente	20.644.709	7.555.229	2.894.944	1.827.286	1.420.595
Activo corriente	<u>7.221.526</u>	<u>1.826.316</u>	<u>827.859</u>	<u>446.065</u>	<u>322.091</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>27.866.235</u>	<u>9.381.545</u>	<u>3.722.803</u>	<u>2.273.351</u>	<u>1.742.686</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	11.555.756	3.837.820	1.474.775	777.800	572.822
Interés no controlante	<u>203.016</u>	<u>47.678</u>	<u>14.807</u>	<u>7.472</u>	<u>6.640</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>11.758.772</u>	<u>3.885.498</u>	<u>1.489.582</u>	<u>785.272</u>	<u>579.462</u>
PASIVO					
Pasivo no corriente	7.874.111	3.563.373	1.439.588	1.105.071	826.789
Pasivo corriente	<u>8.233.352</u>	<u>1.932.674</u>	<u>793.633</u>	<u>383.008</u>	<u>336.435</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>16.107.463</u>	<u>5.496.047</u>	<u>2.233.221</u>	<u>1.488.079</u>	<u>1.163.224</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>27.866.235</u>	<u>9.381.545</u>	<u>3.722.803</u>	<u>2.273.351</u>	<u>1.742.686</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7-NOVIEMBRE-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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>
Resultado operativo	1.725.994	(98.138)	236.217	77.631	(102.135)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	225.507	51.978	46.732	10.913	8.250
Resultados financieros, netos	(455.431)	154.318	11.936	(23.116)	(12.859)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.496.070	108.158	294.885	65.428	(106.744)
Impuesto a las ganancias	929.100	(28.758)	(82.223)	(90.966)	(7.285)
Resultado neto del período	2.425.170	79.400	212.662	(25.538)	(114.029)
Otros resultados integrales del período	2.030.374	1.939.280	429.745	127.343	145.197
Resultado integral del período	4.455.544	2.018.680	642.407	101.805	31.168

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7-NOVIEMBRE-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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/09/2024</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	3.913.669	1.058.696	524.900	292.846	141.347
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(3.828.265)	(925.687)	(343.966)	(172.861)	(65.954)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(290.757)	110.701	(131.623)	(114.949)	(91.003)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	148.520	72.171	10.804	1.844	9.151
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(56.833)	315.881	60.115	6.880	(6.459)
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	849.123	452.755	122.793	61.498	59.641
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(56.833)	315.881	60.115	6.880	(6.459)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7-NOVIEMBRE-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

	Unidad	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Producciones						
Petróleo (incluye NGL)	mbd	299	283	265	245	255
Gas natural	Mpcd	1.360	1.301	1.343	1.234	1.276
Refinación						
Petróleo procesado	mbd	300	296	283	268	233
Ventas como productores						
Petróleo	mbd	36	13	2	4	17
Gas natural	Mpcd	1.240	1.173	1.237	1.099	1.110
Subproductos vendidos						
Naftas	mbd	98	102	97	81	60
Gasoil	mbd	142	153	153	135	121
Aerokerosene y kerosén	mbd	17	17	14	6	7
Fuel oil	mbd	4	3	5	9	10
GLP	mbd	23	20	18	15	17
Otros ⁽¹⁾	mbd	113	104	94	117	96
Total	mbd	397	399	381	363	311
Petróleo vendido						
En el mercado local	mbd	3	3	2	2	2
En el exterior	mbd	33	10	- ⁽²⁾	2	15
Subproductos vendidos						
En el mercado local	mbd	349	367	331	317	259
En el exterior	mbd	48	32	50	46	52
Total petróleo y subproductos vendidos	mbd	433	412	383	367	328

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

⁽²⁾ Valor menor a 1.

8. ÍNDICES

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Liquidez corriente (Activo corriente sobre Pasivo corriente)	0,877	0,945	1,043	1,165	0,957
Solvencia (Patrimonio neto sobre Pasivo total)	0,730	0,707	0,667	0,528	0,498
Inmovilizado del capital (Activo no corriente sobre Activo total)	0,741	0,805	0,778	0,804	0,815

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7-NOVIEMBRE-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 está enfocando 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 de 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) 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