

## **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 31 de diciembre 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.

6 de marzo de 2025

## 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 febrero de 2025, la actividad económica en Argentina en diciembre de 2024 registró una variación positiva de 5,5% respecto de diciembre de 2023, mientras que la variación acumulada de 2024 registró una disminución de 1,8% respecto del año anterior.

En términos de inflación, Argentina ha enfrentado altos índices de inflación que se aceleraron desde los últimos meses de 2023 y hasta febrero de 2024, cuando se observó una desaceleración de las tasas de inflación. Durante 2024, el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) elaborado por el INDEC tuvo un incremento acumulado de 117,8%, mientras que el Índice de Precios Internos Mayoristas (“IPIM”), elaborado por el mismo organismo, presentó un incremento acumulado de 67,1%. Durante 2023, el incremento acumulado del IPC fue de 211,4% mientras que el IPIM aumentó 276,4%.

En términos de balanza comercial, según los 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\$ 18.899 millones durante 2024, mientras que en 2023 se registró un déficit que ascendió a US\$ 6.925 millones, explicado por una disminución de las importaciones de 17,5% y un aumento de las exportaciones de 19,4%, en comparación con 2023.

En lo que respecta a las condiciones del mercado local en materia cambiaria, el tipo de cambio peso/dólar alcanzó un valor de 1.030,50 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2024, habiéndose incrementado un 27,7% desde su valor de 806,95 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2023. La cotización promedio de 2024 ascendió a 914,67 pesos por dólar y fue un 210,1% superior al promedio registrado durante 2023 de 294,95 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, aprobando 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 todavía desafíos relevantes por resolver vinculados con los desbalances macroeconómicos de la economía argentina, entre ellos continuar reduciendo las tasas de inflación, mantener el superávit comercial y fiscal, acumular reservas, administrar la deuda y mejorar la competitividad de la industria local.

En este sentido, las medidas adoptadas por el gobierno nacional están focalizadas en la desregulación de la economía argentina y en la reducción del gasto público y la emisión monetaria, que se han ido implementando a través del Decreto N° 70/2023 (véase Nota 36.i) a los estados financieros 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 36.j) a los estados financieros consolidados).

## **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 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\$ 79,8 en 2024 (una disminución de 2,9% respecto del promedio de 2023). Para los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 68,9 y US\$ 72,7, respectivamente, para 2024, en comparación con precios promedio por barril de US\$ 60,8 y US\$ 68,7, respectivamente, para 2023.

En 2023 se iniciaron exportaciones de petróleo a Chile. Respecto de este destino de exportación, durante 2024 se exportaron 11.870 miles de barriles (US\$ 914 millones) mientras que durante 2023 se exportaron 3.786 miles de barriles (US\$ 310 millones). En el cuarto trimestre de 2024 se observó un crecimiento de 106,7% del volumen exportado con respecto al cuarto trimestre de 2023 impulsado por la puesta en funcionamiento del Oleoducto Vaca Muerta Norte en noviembre de 2023. Durante el cuarto trimestre de 2024 se exportaron 3.581 miles de barriles (US\$ 257 millones), en comparación con 1.732 miles de barriles (US\$ 141 millones) en el cuarto trimestre de 2023.

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 5 a los estados financieros consolidados).

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

Durante el cuarto trimestre de 2024 la pérdida operativa del Grupo fue de US\$ 530 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 1.417 millones durante el cuarto trimestre de 2023. Esto representa una disminución de la pérdida operativa de US\$ 887 millones principalmente explicada por:

- Mayores ventas en el mercado externo por US\$ 212 millones, principalmente por exportaciones de petróleo por mayores volúmenes de venta.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 345 millones, principalmente por mayores precios de venta de naftas y de gas natural (como distribuidores).
- Menores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 1.721 millones.
- Parcialmente compensados por mayores costos por US\$ 400 millones, debido principalmente a mayores costos de producción (US\$ 525 millones) afectados por mayores costos medidos en dólares y una mayor variación de existencias negativa (US\$ 89 millones), compensados parcialmente por menores compras (US\$ 214 millones) principalmente de combustibles.
- Mayores gastos de comercialización y gastos de administración por US\$ 191 millones, principalmente por un incremento de las retenciones a las exportaciones consistente con el aumento de las exportaciones, de otros impuestos, tasas y contribuciones, de deudores por ventas de cobro dudoso y de honorarios y retribuciones por servicios.
- Mayores gastos de exploración por US\$ 89 millones, principalmente por mayores cargos en perforaciones exploratorias improductivas.

- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 711 millones, explicada principalmente por mayores cargos por provisión por optimizaciones operativas y por indemnizaciones, el resultado de los cambios en el valor razonable de los activos mantenidos para la venta relacionado con el “Proyecto Campos Maduros” (véase Nota 11 apartado “Proyecto Campos Maduros”) y menores ingresos por el Programa de Incremento Exportador.

Los resultados financieros, netos del Grupo durante el cuarto trimestre de 2024 fueron una pérdida de US\$ 112 millones (\$ 89.694 millones), en comparación con la ganancia de US\$ 549 millones (\$ 466.566 millones) correspondiente al mismo período de 2023. La variación se explica por una mayor diferencia de cambio positiva en el cuarto trimestre de 2023 originada por la mayor devaluación del peso observada durante dicho período.

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo correspondiente al cuarto trimestre de 2024 fue una ganancia de US\$ 225 millones (\$ 223.267 millones), en comparación con la pérdida de US\$ 860 millones (\$ 624.691 millones) correspondiente al mismo período de 2023.

El resultado neto del Grupo correspondiente al cuarto trimestre de 2024 fue una pérdida de US\$ 284 millones (\$ 302.355 millones), en comparación con la pérdida de US\$ 1.861 millones (\$ 1.612.145 millones) durante el cuarto 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 cuarto trimestre de 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 1,9% respecto al cuarto trimestre de 2023, alcanzando 521 mil barriles equivalentes de petróleo por día (“boe/día”).

La producción diaria de petróleo aumentó un 5,8% en el cuarto trimestre de 2024 respecto al cuarto trimestre de 2023, promediando 270 mil barriles por día (“bbl/día”), impulsada por el crecimiento de la producción de petróleo no convencional.

En cuanto a la producción diaria de gas natural se mantuvo estable disminuyendo un 0,2% respecto al cuarto trimestre de 2023, promediando 34,3 millones de metros cúbicos por día (“Mm<sup>3</sup>/día”). Asimismo, la producción diaria de líquidos de gas natural (“NGLs”, por sus siglas en inglés) disminuyó un 11,0% respecto al cuarto trimestre de 2023, principalmente debido al paro programado de la planta de separación y fraccionamiento de Compañía Mega S.A. y al paro no programado de la planta turboexpandir en el bloque Loma La Lata.

En el cuarto trimestre de 2024 la pérdida operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 580 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 1.706 millones del cuarto trimestre de 2023. Esto representa una disminución de la pérdida operativa de US\$ 1.126 millones principalmente explicada por:

- Mayores ventas por US\$ 259 millones, principalmente por ventas intersegmento de petróleo al segmento de Downstream, 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\$ 1.724 millones, generados principalmente por el cargo reconocido en las UGE Petróleo, UGE Gas - Cuenca Austral y UGE Gas - Cuenca Neuquina en el cuarto trimestre de 2023 relacionado con el “Proyecto Campos Maduros”, parcialmente compensado por el cargo reconocido en la UGE Gas - Cuenca Noroeste, en el cuarto trimestre de 2024 (véase Notas 2.c) apartado “Reservas de petróleo y gas”, 8 y 11 apartado “Proyecto Campos Maduros” a los estados financieros consolidados).
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 255 millones, debido principalmente a:
  - Mayores costos de extracción (“lifting cost”) por US\$ 109 millones, principalmente por un incremento de los costos medidos en dólares.
  - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 199 millones, principalmente por mayores gastos de exploración por perforaciones exploratorias improductivas, regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural y contrataciones de obra y otros servicios.
  - Menores cargos por depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 53 millones, debido principalmente a una menor base depreciable generada por ciertos grupos de activos que fueron clasificados como mantenidos para la venta en el primer trimestre de 2024 (véase Notas 8 y 11 apartado “Proyecto Campos Maduros” a los estados financieros consolidados), parcialmente compensados por mayores depreciaciones de activos de áreas no convencionales.

- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 602 millones, explicada principalmente por mayores cargos por provisiones por optimizaciones operativas y por indemnizaciones, el resultado de los cambios en el valor razonable de los activos mantenidos para la venta, ambos relacionados con el “Proyecto Campos Maduros” (véase Nota 11 apartado “Proyecto Campos Maduros”), y menores resultados del Programa de Incremento Exportador.

#### *Downstream*

Durante el cuarto trimestre de 2024 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 304 mil bbl/día, 4,9% superior a los niveles del cuarto trimestre de 2023. Este aumento se produjo fundamentalmente por: (i) la puesta en marcha del revamping en la unidad Topping D en el Complejo Industrial La Plata en el primer trimestre de 2024; (ii) el aumento de la capacidad de bombeo de petróleo desde Puesto Hernández hacia el Complejo Industrial Luján de Cuyo a partir de 2024; y (iii) la puesta en marcha de las unidades Magnaforming e Hidrotratamiento de Nafta de Coque B (“HTNCB”) en el marco del proyecto de nuevas especificaciones de combustibles en 2024 en el Complejo Industrial La Plata.

Asimismo, se obtuvo una mayor producción de naftas por 6,0% y de gasoil por 3,9%, y una menor producción de jet fuel por 4,1%.

En el cuarto trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 190 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 455 millones del cuarto trimestre de 2023. Esto representa una disminución de la ganancia operativa de US\$ 265 millones principalmente explicada por:

- Mayores costos y gastos por US\$ 290 millones, debido principalmente a:
  - Un aumento del costo de refinación y logística por US\$ 10 millones.
  - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 280 millones, principalmente por mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones principalmente por un incremento de las retenciones a las exportaciones consistente con el aumento de las exportaciones, y de conservación, reparación y mantenimiento.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 76 millones, explicada principalmente por menores ingresos por el Programa de Incremento Exportador.
- Mayores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 3 millones.
- Menores ventas en el mercado local por US\$ 101 millones, principalmente por menores volúmenes de venta de combustibles, menores volúmenes y precios de venta jet fuel y fertilizantes, todo ello parcialmente compensado por mayores precios de venta de combustibles.
- Parcialmente compensados por mayores ventas en el mercado externo por US\$ 205 millones, principalmente por exportaciones de petróleo por mayores volúmenes de venta.

#### *Gas y Energía*

En el cuarto trimestre de 2024 la ganancia operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 22 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 40 millones del cuarto trimestre de 2023. Esto representa un incremento de la ganancia de US\$ 62 millones principalmente explicado por:

- Mayores ingresos por US\$ 296 millones, debido principalmente a nuestra subsidiaria Metrogas S.A. (“Metrogas”), por mayores ventas de gas natural por US\$ 189 millones a los segmentos minorista y grandes clientes ante mayores precios de venta, y por mayores ingresos por servicios de transporte y distribución por US\$ 104 millones.
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 225 millones, debido principalmente a:
  - Mayores compras de Metrogas por US\$ 137 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; compensados parcialmente por menores volúmenes de compra de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 8 millones.
  - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 96 millones, principalmente por mayores costos y gastos de Metrogas.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 9 millones.

## Año 2024 vs. Año 2023

Durante 2024 la ganancia operativa del Grupo fue de US\$ 1.480 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 1.248 millones durante 2023. Esto representa un incremento de US\$ 2.728 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas en el mercado externo por US\$ 1.010 millones, principalmente por exportaciones de petróleo por mayores volúmenes de venta.
- Mayores ventas en el mercado local por US\$ 972 millones, principalmente por mayores precios de venta de combustibles, parcialmente compensados por menores volúmenes de venta, y mayores precios y volúmenes de venta de gas natural (como distribuidores).
- Menores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 2.201 millones.
- Parcialmente compensados por mayores costos por US\$ 57 millones, debido principalmente a mayores costos de producción (US\$ 549 millones) afectados por mayores costos medidos en dólares y una mayor variación de existencias negativa (US\$ 83 millones), compensados parcialmente por menores compras (US\$ 575 millones).
- Mayores gastos de comercialización, gastos de administración y gastos de exploración por US\$ 637 millones, debido a:
  - Mayores gastos de comercialización por US\$ 328 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 Secretaría de Energía (“SE”).
  - Mayores gastos de exploración por US\$ 178 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas derivadas del Pozo Argerich en el segundo trimestre de 2024 y de pozos principalmente en áreas no convencionales en el cuarto trimestre de 2024.
  - Mayores gastos de administración por US\$ 131 millones, principalmente por sueldos y cargas sociales, y por honorarios y retribuciones por servicios.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos de US\$ 761 millones, explicada principalmente por mayores cargos por provisiones por optimizaciones operativas y por indemnizaciones, el resultado de los cambios en el valor razonable de los activos mantenidos para la venta relacionados con el “Proyecto Campos Maduros” y menores ingresos por el Programa de Incremento Exportador (véase Nota 28 y 11 apartado “Proyecto Campos Maduros” a los estados financieros consolidados).

Los resultados financieros, netos del Grupo durante 2024 fueron una pérdida de US\$ 695 millones (\$ 545.125 millones), en comparación con la ganancia de US\$ 897 millones (\$ 620.884 millones) durante 2023. La variación se da como consecuencia de una mayor diferencia de cambio positiva originada por la mayor devaluación del peso observada durante 2023, aplicada sobre una mayor posición monetaria pasiva neta en pesos del Grupo, y a menores intereses de efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en activos financieros en 2024 respecto a 2023. Véase Nota 29 a los estados financieros consolidados.

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo correspondiente a 2024 fue una ganancia de US\$ 1.212 millones (\$ 1.152.367 millones), en comparación con la pérdida de US\$ 1.020 millones (\$ 653.449 millones) correspondiente a 2023. Véase Nota 18 a los estados financieros consolidados.

El resultado neto del Grupo correspondiente a 2024 fue una ganancia de US\$ 2.393 millones (\$ 2.122.815 millones), en comparación con una pérdida de US\$ 1.277 millones (\$ 1.532.745 millones) durante 2023.

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

### *Upstream*

Durante 2024 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 4,4% respecto a 2023, alcanzando 536 mil boe/día.

La producción diaria de petróleo aumentó un 6,0% en 2024 respecto a 2023, promediando 257 mil bbl/día, impulsada por el crecimiento de la producción de petróleo no convencional.

En cuanto a la producción diaria de gas natural, aumentó un 3,4% respecto a 2023, promediando 37,4 Mm<sup>3</sup>/día, impulsada por un crecimiento de la producción no convencional. Asimismo, la producción diaria de NGLs aumentó un 0,4% en 2024 respecto a 2023.

Durante 2024 la ganancia operativa del segmento de Upstream fue de US\$ 515 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 1.915 millones durante 2023. Esto representa un incremento de US\$ 2.430 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas por US\$ 1.032 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\$ 2.209 millones, generados principalmente por el cargo reconocido en las UGE Petróleo, UGE Gas - Cuenca Austral y UGE Gas - Cuenca Neuquina en el cuarto trimestre de 2023 relacionado con el “Proyecto Campos Maduros”, y por el cargo reconocido en la UGE Gas - Cuenca Neuquina en el tercer trimestre de 2023, parcialmente compensados por el cargo reconocido en la UGE Gas - Cuenca Noroeste, en el cuarto trimestre de 2024. Véase Notas 2.c) apartado “Reservas de petróleo y gas”, 8 y 11 apartado “Proyecto Campos Maduros” a los estados financieros consolidados.
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 129 millones, debido principalmente a:
  - Mayores costos de extracción (“lifting cost”) por US\$ 184 millones, principalmente por un mayor nivel de actividad y por mayores costos medidos en dólares.
  - Mayores costos relacionados con regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo y gas natural por US\$ 137 millones, debido a un mayor volumen de producción y un mayor valor en boca de pozo.
  - Mayores gastos de exploración por US\$ 178 millones, principalmente debido a perforaciones exploratorias improductivas derivadas del Pozo Argerich en el segundo trimestre de 2024 y de pozos principalmente en áreas no convencionales en el cuarto trimestre de 2024.
  - Mayores cargos de otros costos y gastos por US\$ 258 millones, principalmente por mayores cargos en contrataciones de obras y otros servicios.
  - Parcialmente compensados por menores cargos por depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US\$ 628 millones, debido principalmente a una menor base depreciable de propiedades, planta y equipo generada por ciertos grupos de activos que fueron clasificados como mantenidos para la venta en el primer trimestre de 2024 (véase Notas 8 y 11 apartado “Proyecto Campos Maduros” a los estados financieros consolidados), parcialmente compensados por mayores depreciaciones de activos de áreas no convencionales.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 682 millones, explicada principalmente por mayores cargos por provisiones por optimizaciones operativas y por indemnizaciones, el resultado de los cambios en el valor razonable de los activos mantenidos para la venta relacionados con el “Proyecto Campos Maduros” (véase Notas 28 y 11 apartado “Proyecto Campos Maduros” a los estados financieros consolidados).

### *Downstream*

Durante 2024 los niveles de procesamiento de nuestras refinerías promediaron 301 mil bbl/día, 2,1% superior a los niveles de procesamiento de 2023. Este aumento se produjo principalmente por: (i) la puesta en marcha del revamping en la unidad Topping D en el Complejo Industrial La Plata en el primer trimestre de 2024; (ii) el aumento de la capacidad de bombeo de petróleo desde Puesto Hernández hacia el Complejo Industrial Luján de Cuyo a partir de 2024; y (iii) la puesta en marcha de las unidades Magnaforming y HTNCB en el marco del proyecto de nuevas especificaciones de combustibles, en el segundo trimestre de 2024 en el Complejo Industrial La Plata.

En 2024 se obtuvo una mayor producción de naftas por 3,7%, de jet fuel por 1,7% y de gasoil por 1,2%.

Durante 2024 la ganancia operativa del segmento de Downstream fue de US\$ 1.306 millones, en comparación con la ganancia operativa de US\$ 896 millones durante 2023. Esto representa un incremento de la ganancia operativa de US\$ 410 millones principalmente explicado por:

- Mayores ventas en el mercado externo por US\$ 968 millones, principalmente por exportaciones de petróleo por mayores volúmenes de venta.
- Parcialmente compensadas por menores ventas en el mercado local por US\$ 66 millones, principalmente por menores volúmenes de ventas por US\$ 586 millones, mayoritariamente de fertilizantes, jet fuel, asfaltos, granos y harinas, lubricantes y bases, carbón y gasoil; parcialmente compensadas por mayores ventas de naftas por US\$ 520 millones por mayores precios de venta.
- Mayores costos y gastos por US\$ 451 millones, debido principalmente a:
  - Mayores costos y gastos, sin considerar el costo de refinación y logística, por US\$ 460 millones principalmente por mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones por US\$ 222 millones, explicado por un incremento de las retenciones a las exportaciones consistente con el aumento de las exportaciones, de combustibles, gas, energía y otros por US\$ 46 millones y de conservación, reparación y mantenimiento por US\$ 56 millones.
  - Una disminución del costo de refinación y logística por US\$ 9 millones.

- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 38 millones, explicada principalmente por menores ingresos por el Programa de Incremento Exportador.
- Mayores cargos por deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios por US\$ 3 millones. Véase Nota 3 a los estados financieros consolidados.

#### *Gas y Energía*

Durante 2024 la ganancia operativa del segmento de Gas y Energía fue de US\$ 146 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 3 millones durante 2023. Esto representa un incremento de US\$ 149 millones principalmente explicado por:

- Mayores ingresos por US\$ 641 millones, debido principalmente a:
  - Mayores ingresos de Metrogas por US\$ 491 millones, principalmente por mayores volúmenes y precios de venta de gas natural a los segmentos minorista y grandes clientes.
  - Mayores ventas de gas natural a terceros como productores por US\$ 80 millones, por mayores precios y volúmenes de venta.
- Parcialmente compensados por mayores costos y gastos por US\$ 486 millones, debido principalmente a:
  - Mayores precios y volúmenes de compra de gas natural como productores al segmento de Upstream y a terceros por US\$ 86 millones.
  - Mayores compras de Metrogas por US\$ 207 millones debido a mayores volúmenes y precios 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 por US\$ 56 millones relacionados principalmente con montos adeudados por CAMMESA y por la SE.
- Una variación negativa en otros resultados operativos, netos por US\$ 6 millones.

#### *Administración Central y Otros*

Durante 2024 la pérdida operativa de Administración Central y Otros ascendió a US\$ 371 millones, lo que representó un incremento de la pérdida operativa de US\$ 89 millones, en comparación con la pérdida operativa de US\$ 282 millones en 2023, debido principalmente a mayores costos y gastos de la Sociedad.

#### *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 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\$ 116 millones comparado con un importe positivo de US\$ 56 millones en 2023. En ambos períodos los precios de transferencia reflejan las variaciones de los precios de mercado.

---

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



## Liquidez y recursos de capital

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Actividades operativas:</b>		
Resultado neto	2.122.815	(1.532.745)
<i>Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo generado por las operaciones:</i>		
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(358.335)	30.909
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2.260.099	907.474
Amortización de activos intangibles	42.144	15.116
Depreciación de activos por derecho de uso	247.871	66.025
Bajas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles y consumo de materiales	580.176	110.499
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.152.367)	653.449
Aumento neto de provisiones	697.376	128.603
Deterioro de propiedades, planta y equipo y desvalorización de inventarios	87.902	1.614.373
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros	430.017	(436.258)
Planes de beneficios basados en acciones	6.776	1.191
Resultado por venta de activos	(6.611)	-
Resultado por cambios en el valor razonable de los activos mantenidos para la venta	272.804	-
Otros ingresos por seguros	(5.153)	-
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Créditos por ventas	(566.293)	(98.488)
Otros créditos	(486.615)	(69.898)
Inventarios	118.165	38.579
Cuentas por pagar	671.317	317.492
Cargas fiscales	105.230	21.729
Remuneraciones y cargas sociales	267.307	71.273
Otros pasivos	227.614	18.093
Disminución de provisiones por pago/utilización	(163.494)	(146.040)
Activos de contratos	(23.463)	(9.760)
Pasivos de contratos	95.882	17.861
Dividendos cobrados	154.103	59.949
Cobros de seguros por pérdida de beneficio	-	62
Pagos de impuesto a las ganancias	(26.119)	(5.289)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades operativas</b>	<b>5.599.148</b>	<b>1.774.199</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(5.138.965)	(1.590.926)
Altas de activos mantenidos para la venta	(246.755)	-
Aportes y adquisiciones en inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(30)	(1.174)
Cobros por ventas de activos financieros	215.512	149.805
Pagos por adquisición de activos financieros	(224.676)	(109.900)
Intereses cobrados de activos financieros	28.879	25.640
Cobros por concesiones, acuerdos de cesión y venta de activos	136.998	4.329
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(5.229.037)</b>	<b>(1.522.226)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Pagos de préstamos	(1.908.219)	(422.145)
Pagos de intereses	(645.077)	(214.032)
Préstamos obtenidos	2.668.015	745.594
Adelantos en cuenta corriente, netos	(45.095)	32.602
Pagos por arrendamientos	(360.180)	(106.401)
Pagos de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias	(3.103)	(2.454)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(293.659)</b>	<b>33.164</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>169.460</b>	<b>483.945</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>245.912</b>	<b>769.082</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	905.956	136.874
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	1.151.868	905.956
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>245.912</b>	<b>769.082</b>

#### 4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

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

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<b>ACTIVO</b>					
Activo no corriente	23.287.159	16.624.393	3.677.450	1.923.825	1.595.656
Activo corriente	7.000.138	3.577.730	910.709	466.243	327.569
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>30.287.297</u></b>	<b><u>20.202.123</u></b>	<b><u>4.588.159</u></b>	<b><u>2.390.068</u></b>	<b><u>1.923.225</u></b>
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante</b>	12.007.597	7.221.500	1.851.030	839.892	677.230
<b>Interés no controlante</b>	224.363	82.315	17.274	8.226	6.165
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b><u>12.231.960</u></b>	<b><u>7.303.815</u></b>	<b><u>1.868.304</u></b>	<b><u>848.118</u></b>	<b><u>683.395</u></b>
<b>PASIVO</b>					
Pasivo no corriente	9.115.828	8.928.518	1.872.950	1.150.872	869.161
Pasivo corriente	8.939.509	3.969.790	846.905	391.078	370.669
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>18.055.337</u></b>	<b><u>12.898.308</u></b>	<b><u>2.719.855</u></b>	<b><u>1.541.950</u></b>	<b><u>1.239.830</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>30.287.297</u></b>	<b><u>20.202.123</u></b>	<b><u>4.588.159</u></b>	<b><u>2.390.068</u></b>	<b><u>1.923.225</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6-MARZO-2025

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 ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.157.238</b>	<b>(1.469.271)</b>	<b>297.616</b>	<b>58.170</b>	<b>(58.397)</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	358.335	(30.909)	58.082	26.977	13.270
Resultados financieros, netos	(545.125)	620.884	43.478	(21.546)	(11.301)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>970.448</b>	<b>(879.296)</b>	<b>399.176</b>	<b>63.601</b>	<b>(56.428)</b>
Impuesto a las ganancias	1.152.367	(653.449)	(108.912)	(64.409)	(14.589)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>2.122.815</b>	<b>(1.532.745)</b>	<b>290.264</b>	<b>(808)</b>	<b>(71.017)</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>2.803.709</b>	<b>6.969.055</b>	<b>734.120</b>	<b>165.412</b>	<b>206.500</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>4.926.524</b>	<b>5.436.310</b>	<b>1.024.384</b>	<b>164.604</b>	<b>135.483</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6-MARZO-2025

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 ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	5.599.148	1.774.199	736.660	400.014	209.216
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(5.229.037)	(1.522.226)	(523.024)	(243.992)	(109.161)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(293.659)	33.164	(157.104)	(150.659)	(121.112)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	169.460	483.945	17.664	2.697	9.575
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>245.912</b>	<b>769.082</b>	<b>74.196</b>	<b>8.060</b>	<b>(11.482)</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 ejercicio	1.151.868	905.956	136.874	62.678	54.618
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>245.912</b>	<b>769.082</b>	<b>74.196</b>	<b>8.060</b>	<b>(11.482)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6-MARZO-2025

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>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<b>Producciones</b>						
Petróleo (incluye NGLs)	mbd	301	286	268	245	243
Gas natural	Mpcd	1.322	1.279	1.323	1.260	1.256
<b>Refinación</b>						
Petróleo procesado	mbd	301	294	285	270	234
<b>Ventas como productores</b>						
Petróleo	mbd	37	16	3	3	19
Gas natural	Mpcd	1.184	1.160	1.213	1.127	1.085
<b>Subproductos vendidos</b>						
Naftas	mbd	99	104	98	86	64
Gasoil	mbd	142	155	153	139	122
Aerokerosene y kerosén	mbd	17	17	15	7	6
Fuel oil	mbd	3	3	4	7	10
GLP	mbd	24	19	19	17	16
Otros <sup>(1)</sup>	mbd	114	101	111	109	94
<b>Total</b>	mbd	<b>399</b>	<b>399</b>	<b>400</b>	<b>365</b>	<b>312</b>
<b>Petróleo vendido</b>						
En el mercado local	mbd	3	3	2	2	4
En el exterior	mbd	34	13	1	1	15
<b>Subproductos vendidos</b>						
En el mercado local	mbd	349	366	354	321	267
En el exterior	mbd	50	33	46	44	45
<b>Total petróleo y subproductos vendidos</b>	mbd	<b>436</b>	<b>415</b>	<b>403</b>	<b>368</b>	<b>331</b>

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

## 8. ÍNDICES

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez corriente <i>(Activo corriente sobre Pasivo corriente)</i>	0,783	0,901	1,075	1,192	0,884
Solvencia <i>(Patrimonio neto sobre Pasivo total)</i>	0,677	0,566	0,687	0,550	0,551
Inmovilizado del capital <i>(Activo no corriente sobre Activo total)</i>	0,769	0,823	0,802	0,805	0,830
Rentabilidad <i>Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros resultados integrales) sobre Patrimonio neto total promedio</i>	0,217	(0,334)	0,214	(0,001)	(0,115)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6-MARZO-2025

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 2025 la Sociedad continuará enfocando sus esfuerzos en los 4 pilares básicos de su plan estratégico: (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 continuará enfocada en la defensa de sus intereses, particularmente en lo referido a aquellas contingencias relevantes (véase Notas 17 y 34 a los estados financieros 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