

YPF Sociedad Anónima

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

Ejercicio Económico N° 46 iniciado el 1 de enero de 2022

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2022

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

Contenido

- 1. COMENTARIOS GENERALES (*)**
- 2. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**
- 3. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS**
- 4. SÍNTESIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
- 5. DATOS ESTADÍSTICOS (*)**
- 6. ÍNDICES**
- 7. PERSPECTIVAS (*)**

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

Noviembre 9, 2022

1. COMENTARIOS GENERALES

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

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 nosotros.

En los últimos años la economía argentina ha experimentado una volatilidad significativa caracterizada por períodos de crecimiento bajo o negativo, inestabilidad macroeconómica, devaluaciones de la moneda y altos niveles variables de inflación. A esta situación macroeconómica local de los últimos años se le sumó a partir de marzo 2020 los efectos de las medidas tomadas para controlar la pandemia generada por el brote del virus COVID-19 y la consecuente disminución de la actividad económica. En 2021, con respecto a 2020, se visualizó una recuperación de la actividad económica luego de la caída pronunciada en 2020 en el marco de la pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas para combatirla. En el plano externo, la economía mundial, ha entrado en una etapa de desaceleración tras el fuerte repunte registrado en 2021, afectada por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania desatado durante febrero 2022. Dicho conflicto ha tenido y probablemente seguirá teniendo un impacto significativo en los precios de la mayoría de los commodities, niveles de inflación y afectación en las cadenas de suministro en general y, particularmente en el sector energético, lo que en consecuencia podría derivar en dificultades para abastecer el mercado local. En consecuencia, debido a las incertidumbres inherentes a la escala y duración de estos eventos y sus efectos directos e indirectos, no es razonablemente posible estimar el impacto final que este conflicto armado podría tener en la economía mundial y los mercados financieros internacionales, en la economía argentina y, en consecuencia, en nuestro negocio, condición financiera y resultado de nuestras operaciones.

Según el Informe Mensual de Estimación de la Actividad Económica publicado por el INDEC en agosto de 2022, la actividad económica en Argentina registró una variación positiva de 0,4% en agosto de 2022 respecto a julio de 2022, mientras que la variación interanual registró una variación positiva de 6,4%.

En términos de inflación, Argentina ha enfrentado y sigue experimentando presiones inflacionarias significativas las cuales se aceleraron en el segundo y tercer trimestre de 2022. Durante 2021, el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") elaborado por el INDEC fue de 50,9%, mientras que el Índice de Precios Internos Mayoristas ("IPIM"), elaborado por el mismo organismo, presentó un incremento acumulado de 51,3%. Durante los primeros nueve meses de 2022, el incremento acumulado del IPC fue de 66,1%, mientras que el IPIM aumentó 64,8%.

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\$ 2.611 millones durante los primeros nueve meses de 2022, lo que representó una disminución de 78,8% con respecto a los primeros nueve meses de 2021, explicado por un aumento de las importaciones de 40,4% y un aumento de las exportaciones de 15,2%, en comparación con el mismo período del año anterior.

En lo que respecta a las condiciones del mercado local en materia cambiaria, el tipo de cambio peso/dólar alcanzó un valor de 147,22 pesos por dólar al 30 de septiembre de 2022, habiéndose incrementado un 43,5% desde su valor de 102,62 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2021, o un 49,2% desde su valor de 98,64 pesos por dólar al 30 de septiembre de 2021. La cotización promedio de los primeros nueve meses de 2022 ascendió a 120,0 pesos por dólar y fue un 28,8% superior al promedio registrado durante el mismo período de 2021 de 93,20 pesos por dólar.

En relación con la deuda soberana, durante 2021 el Gobierno Nacional continuó con negociaciones con el Fondo Monetario Internacional ("FMI") para refinanciar la deuda de US\$ 44.000 millones tomada entre 2018 y 2019 bajo el actual Acuerdo Stand-by ("SBA" por sus siglas en inglés), con el objetivo de lograr la sostenibilidad de su deuda externa pública.

El 3 de marzo de 2022 el Gobierno Nacional y el FMI anunciaron que habían llegado a un acuerdo, que se basa en un Programa de Facilidades Extendidas (el "Programa"), el cual incluye 10 revisiones a llevarse a cabo trimestralmente durante dos años y medio. El primer desembolso se efectuaría previa aprobación del Programa, a pedido del FMI, por parte del Congreso Argentino y luego por parte del Directorio del FMI. Los restantes desembolsos se efectuarán luego de cada revisión. El plazo de reembolso de cada desembolso es de 10 años, con un plazo de gracia de cuatro años y medio, iniciando en 2026 y concluyendo en 2034. El 17 de marzo de 2022 el Congreso Argentino aprobó la Ley N° 27.668, promulgada el 18 de marzo de 2022 mediante el Decreto N° 130/2022. El 25 de marzo de 2022 el Directorio del FMI aprobó un acuerdo de 30 meses en el marco del Servicio de Facilidades Extendidas ("EFF" por sus siglas en inglés) a favor de Argentina por un monto de US\$ 44.000 millones, que permitía que el Gobierno Nacional reciba un desembolso inmediato de US\$ 9.656 millones. El Programa tiene por objeto mejorar las finanzas públicas y empezar a reducir la inflación persistentemente elevada mediante una estrategia de varios frentes, que incluye eliminar gradualmente el

financiamiento monetario del déficit fiscal y reforzar el marco de la política monetaria y cambiaria. El Programa también busca fortalecer el mercado interno de deuda en pesos, mejorar la eficacia y la transparencia del gasto público, promover la inclusión laboral y de género, y mejorar la sostenibilidad y la eficiencia de sectores clave. Durante los meses de junio y octubre de 2022, el Directorio del FMI aprobó la primera y segunda revisión trimestral, respectivamente, de las metas establecidas en el Programa para cada período de revisión a ser cumplidas por el Gobierno Nacional, habilitando un desembolso de US\$ 4.000 y US\$ 3.800 millones tras cada revisión, respectivamente.

En relación con la deuda con el Club de París, el 22 de marzo de 2022 el Gobierno Nacional llegó a un acuerdo para una nueva extensión del entendimiento alcanzado en junio de 2021, el cual incluye garantías financieras del Club de París en respaldo al Programa con el FMI, permitiéndole a la Argentina asegurar las fuentes financieras identificadas en el acuerdo con el FMI. Dichas garantías financieras establecen que, durante la vigencia de dicho Programa, Argentina realizará pagos parciales al Club de París de manera proporcional a los que efectúe a otros acreedores bilaterales, de acuerdo con los términos establecidos en el entendimiento alcanzado en junio de 2021. En mayo de 2022 el Gobierno Nacional y el Club de París llegaron a un acuerdo para diferir los pagos de deuda hasta el 30 de septiembre de 2024, para finalmente en octubre 2022 renegociar la refinanciación de la deuda mediante la extensión de los plazos y reducción de las tasas de interés.

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

Mercado de hidrocarburos

Nuestra política de precios con respecto a la venta de combustibles contempla varios factores como los precios internacionales y locales del petróleo crudo, los diferenciales de refinación, los costos de procesamiento y distribución, los precios de los biocombustibles, las fluctuaciones en el tipo de cambio, la demanda y oferta local, la competencia, los inventarios, los derechos de exportación, los impuestos locales, márgenes domésticos para nuestros productos, entre otros. A pesar de nuestra expectativa de alinear, a través del tiempo, nuestros precios locales con los de los mercados internacionales, sin considerar fluctuaciones de corto plazo, no podemos asegurar que otros factores críticos que también se consideran en nuestra política de precios (incluyendo, pero no limitado a, abruptos cambios en el tipo de cambio, o en los precios internacionales o potenciales limitaciones legales o regulatorias, u otras limitaciones que afecten la capacidad de los mercados de enfrentar cambios abruptos de precios) no tendrán un impacto adverso en nuestra capacidad de mantener dicha relación, considerando que la volatilidad e incertidumbre en los precios internacionales del petróleo y sus derivados y las fluctuaciones en el valor del peso probablemente continuarán en el futuro próximo.

Durante los primeros nueve meses de 2022 las entregas de crudo al mercado local fueron negociadas libremente entre empresas productoras y refinadoras o comercializadoras. Cabe destacar que el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, suscitado a principios de 2022, ha aumentado la volatilidad en los precios internacionales del petróleo crudo y del gas, con el precio del barril de petróleo crudo Brent promediando US\$ 102,4 en los primeros nueve meses de 2022 (un incremento de 51,1% respecto del promedio de los primeros nueve meses de 2021), amplificando la brecha entre los precios locales e internacionales del combustible. En este contexto, los crudos locales promediaron precios más bajos respecto al precio internacional toda vez que las partes (productores y refinadores) acordaron ir ajustando los precios locales de manera gradual respecto de la fuerte evolución de los comparables internacionales. Para el caso de los crudos Medanita y Escalante, los precios promedio por barril fueron de US\$ 61,2 y US\$ 70,5, respectivamente, para los primeros nueve meses de 2022, en comparación con precios promedio por barril de crudo de US\$ 52,4 y US\$ 57,5, respectivamente, para los primeros nueve meses de 2021.

En relación con el mercado de gas natural, en línea con el objetivo de contribuir al crecimiento de la producción de gas, el 14 de febrero de 2022 por medio del Decreto N° 76/2022, el Estado Nacional otorgó a Integración Energética Argentina S.A. ("IEASA", o Energía Argentina S.A. o "ENARSA" desde el 1 de agosto de 2022) una concesión de transporte sobre el futuro Gasoducto Presidente Néstor Kirchner, a ser construido para ampliar la capacidad de evacuación de gas natural de la cuenca Neuquina, partiendo desde la localidad de Tratayén en la Provincia de Neuquén, pasando por la localidad de Salliqueló en la Provincia de Buenos Aires, hasta las proximidades de la ciudad de San Jerónimo en la Provincia de Santa Fe. Dicho Decreto también determina, entre otros puntos, que YPF: (i) tendrá prioridad para la contratación de capacidad de transporte en cuyo caso deberá prepagar total o parcialmente el monto asociado a dichos contratos, previa aprobación del Ministerio de Economía; (ii) puede ser la cesionaria total o parcial de la titularidad de la concesión de transporte previa autorización de la Secretaría de Energía ("SE"); y (iii) podrá establecer con IEASA el esquema de colaboración técnica, de asociación, de inversión, o cualquier otra forma de participación, a los efectos de viabilizar la ejecución de los programas y/o proyectos que se financien con los fondos del artículo 7°, inciso 5 de la Ley N° 27.605. Cabe destacar que la Resolución SE N° 67/2022 del 9 de febrero de 2022, declaró de interés público nacional y de ejecución prioritaria la construcción del mencionado gasoducto. Durante el segundo trimestre de 2022, hubo avances

en el proceso licitatorio para la construcción del gasoducto troncal entre Tratayén y Salliqueló. Durante julio de 2022 tuvieron lugar las primeras adjudicaciones para la construcción de determinados tramos del gasoducto correspondientes a la primera etapa de 573 kilómetros. En agosto de 2022 se firmaron los contratos para la construcción de la primera etapa. En septiembre de 2022 se inició la licitación pública para la ingeniería básica extendida para la construcción del segundo tramo, y el montaje de obradores, aperturas de pista y acopio de cañerías para la obra de algunos tramos. Asimismo, YPF firmó la Carta Oferta con ENARSA para la prestación de servicios de colaboración técnica.

El 4 de noviembre de 2022 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 730/2022 por el que se aprueba el Plan de Reaseguro y Potenciación de la Producción Federal de Hidrocarburos, el Autoabastecimiento Interno, las Exportaciones, la Sustitución de Importaciones y la Expansión del Sistema de Transporte para todas las Cuencas Hidrocarbúferas del país durante el período 2023-2028. Para mayor información véase la Nota 36.d) a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Primeros nueve meses de 2022 vs. Primeros nueve meses de 2021

Comparación de resultados

El Grupo

En los primeros nueve meses de 2022 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 8,6% respecto a los primeros nueve meses de 2021, alcanzando los 505 mil barriles equivalentes de petróleo por día ("boe/día").

La producción diaria de crudo durante los primeros nueve meses de 2022 aumentó un 7,2% respecto a los primeros nueve meses de 2021, promediando 224 mil barriles por día ("bbl/día"), traccionada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

La producción diaria de gas natural aumentó un 8,9% respecto a los primeros nueve meses de 2021, promediando 38,0 Mm³/día, apalancada por el incremento de la producción de gas no convencional producto de la continuidad de la actividad en las áreas centrales para el desarrollo de gas en base a los compromisos del Plan GasAr. La producción diaria de líquidos de gas natural ("NGL" por sus siglas en inglés) aumentó un 14,8% en los primeros nueve meses de 2022 respecto de los primeros nueve meses de 2021, debido principalmente a la mayor producción de gas, y a un mejor desempeño productivo de Compañía Mega S.A. ("Mega") y al aumento de su capacidad de recuperación a partir de octubre 2021.

Por otra parte, en los primeros nueve meses de 2022 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 283 miles bbl/día; mientras que en los primeros nueve meses de 2021 promediaron 268 miles bbl/día. Este incremento se produjo producto de la recuperación de la actividad tras los efectos de la pandemia de COVID-19 aún presentes en los primeros nueve meses de 2021, de una mayor producción de crudo y de la optimización operativa y logística de las refinerías (a partir de la mayor compra de crudo a terceros, cambios en el mix de crudos que se procesa en las refinerías, reversión de ductos, optimización de paros, entre otros) destinados a maximizar la producción de naftas y destilados medios para abastecer la demanda incremental. En los primeros nueve meses de 2022 se obtuvo una mayor producción de gasoil de 2,4%, una mayor producción de naftas de 16,3% y una mayor producción de jet fuel de 133,6%, todo ello respecto a los primeros nueve meses de 2021. Adicionalmente, disminuyó la producción de otros refinados como fuel oil, bases lubricantes, asfaltos y nafta petroquímica, en comparación con los primeros nueve meses de 2021.

Los ingresos durante los primeros nueve meses de 2022 fueron de \$1.685.620 millones, lo que representa un aumento de 86,4% en comparación con los \$904.321 millones correspondientes a los primeros nueve meses de 2021. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos del Grupo antes mencionada, se destacan:

- Las ventas de gasoil en el mercado interno aumentaron \$306.621 millones, o 100,7%, debido a un incremento de 77,1% en el precio promedio en pesos (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 35,9%) obtenido para el mix de gasoil y a un incremento de 13,3% en los volúmenes totales despachados, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 10,3%. Dentro del aumento en el volumen antes mencionado se destaca un incremento de 33,3% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gasoil premium).
- Las ventas de naftas en el mercado interno aumentaron \$132.975 millones, o 74,2%, debido a un incremento de 46,9% en el precio promedio en pesos (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 13,4%) obtenido para el mix de naftas y a un incremento de 18,6% en los volúmenes totales despachados, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 18,2%. Dentro del aumento en el volumen antes mencionado se destaca un incremento de 29,0% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium).
- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno aumentaron \$45.581 millones, o 41,7%, producto de un aumento en el precio promedio en pesos de 30,1% (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 0,4%) y a un aumento de 9,0% en el volumen vendido.
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y a través de la comercializadora Metroenergía S.A. ("Metroenergía") a grandes clientes (usinas e industrias) aumentaron \$20.503

millones, o 66,4%, debido principalmente a un aumento del precio promedio de 42,6% y a un aumento del volumen vendido de 6,9% de nuestra compañía controlada Metrogas S.A. ("Metrogas"), a través de su red de distribución.

- En las restantes ventas en el mercado interno se destacan mayores ventas de aerokerosene, fertilizantes, lubricantes, carbón residual, GLP, petroquímicos y asfaltos por \$33.741 millones (323,5%), \$32.155 millones (118,7%), \$18.877 millones (81,7%), \$13.857 millones (176,8%), \$10.928 millones (44,6%), \$10.547 millones (46,3%), y \$8.980 millones (115,7%), respectivamente, en todos estos productos principalmente debido a los mayores precios en pesos y en algunos casos también a mayores volúmenes.
- Los ingresos obtenidos en el mercado externo aumentaron \$108.709 millones, o 101,0%, debido principalmente a mayores ventas de aerokerosene por \$34.526 millones, o 434,9%, debido a un aumento en los volúmenes vendidos de 124,1% y a un aumento en los precios de 138,7%, y a mayores exportaciones de harinas y aceites de soja por \$30.601 millones, o 64,9%, debido a un aumento en los precios de 59,9% y a un aumento en los volúmenes vendidos de 3,1%. Adicionalmente, las ventas de carbón residual, gas natural y fuel oil se incrementaron \$10.275 millones (233,5%), \$9.265 millones (740,2%) y \$8.104 millones (103,5%), respectivamente.

Los costos correspondientes a los primeros nueve meses de 2022 fueron de \$1.241.107 millones, un 71,7% superior comparado con los \$722.825 millones de los primeros nueve meses de 2021, incluyendo aumentos en los costos de producción de 44,2% y aumentos en las compras de 132,6%. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

Costos de producción

- Incremento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por \$20.295 millones, o 10,5%, debido fundamentalmente a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad, parcialmente compensado por la reducción de los coeficientes de depreciación generado por el incremento de reservas.
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por \$86.684 millones, o 67,9%, considerando un incremento del indicador unitario medido en pesos de 54,7% (el incremento del indicador unitario en US\$ fue de 19,7%), producto principalmente del incremento de los costos en pesos y de los efectos de la menor actividad por la pandemia de COVID-19.
- Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción por \$32.874 millones, o 60,6%, con un aumento de \$26.398 millones, o 67,1%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo crudo y un incremento de \$6.476 millones, o 43,5%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural, en ambos casos debido a un mayor valor en boca de pozo en pesos y a un mayor volumen de producción.
- Incremento en los conceptos vinculados al costo de refinación por \$14.515 millones, o 52,5%, considerando un incremento del indicador unitario medido en pesos de 44,2%, principalmente generado por mayores cargos de conservación, reparación y mantenimiento, mayores gastos de personal y mayores cargos por consumo de materiales y repuestos.

Compras

- Mayores importaciones de gasoil por \$99.933 millones, o 465,5%, debido a mayores volúmenes y precios, y de nafta premium por \$14.084 millones, o 218,4%, debido a mayores volúmenes y a mayores precios. Durante los primeros nueve meses de 2022 los mayores volúmenes de compras se produjeron principalmente por el aumento de la demanda, en parte por su recuperación tras los efectos de la pandemia de COVID-19 aún presentes particularmente en el segundo trimestre de 2021, y los mayores precios de los commodities que responden al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mencionado precedentemente.
- Incremento en las compras de petróleo crudo a terceros por \$44.325 millones, o 64,7%, debido a un incremento de 55,9% en el precio promedio de compra a terceros en pesos y a un aumento de 5,7% en los volúmenes de compras.
- Incremento en las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios) y desde la comercializadora Metroenergía a grandes clientes (usinas e industrias) por \$10.195 millones, o 60,4%, debido principalmente a un incremento en el precio de 48,5%.
- Incremento en las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$57.445 millones, o 184,3%, debido a un aumento de 72,6% en el precio del FAME y a un aumento de 69,7% en el precio del bioetanol. Adicionalmente, hubo un incremento de 171,7% en los volúmenes de compras de FAME producto del mayor volumen de ventas de gasoil y del incremento en su dosificación por mayor disponibilidad de FAME, y un aumento de 13,7% en los volúmenes de compras de bioetanol por mayor volumen de ventas de naftas.

- Incremento en la recepción de granos por \$24.429 millones, o 74,1%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras. Dicho incremento se debe a un aumento de 51,6% en el precio promedio en pesos y a un aumento en los volúmenes de 14,8%.
- Incremento en las compras de fertilizantes en el mercado interno y externo por \$30.379 millones, o 94,7%, debido principalmente a mayores precios parcialmente compensado por menores volúmenes de compras.
- En los primeros nueve meses de 2022 se registró una variación de existencias positiva por \$61.767 millones, principalmente como consecuencia de la mayor generación de existencias y del incremento en el costo de valuación de los inventarios del Grupo. Por otro lado, durante los primeros nueve meses de 2021 se registró una variación de existencias positiva por \$19.551 millones principalmente como consecuencia del incremento en el costo de los inventarios del Grupo.

Los gastos de comercialización en los primeros nueve meses de 2022 ascendieron a \$125.565 millones, presentando un incremento de 71,2% comparado con los \$73.335 millones de los primeros nueve meses de 2021, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos vinculados en mayor medida al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en pesos en el mercado interno y al mayor volumen transportado; mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones principalmente por el incremento de las retenciones a las exportaciones; mayores gastos de personal, entre otros.

Los gastos de administración en los primeros nueve meses de 2022 ascendieron a \$58.369 millones, presentando un incremento de 85,0% comparado con los \$31.559 millones de los primeros nueve meses de 2021, principalmente debido a mayores gastos de personal, mayores cargos de licencias informáticas muchas de las cuales sus tarifas son en dólares y servicios informáticos, y mayores cargos relacionados con publicidad institucional.

Los gastos de exploración en los primeros nueve meses de 2022 ascendieron a \$5.269 millones, presentando un incremento de 173,6% comparado con los \$1.926 millones de los primeros nueve meses de 2021, debido principalmente a mayores gastos de estudio por \$1.466 millones y a mayores cargos por perforaciones exploratorias improductivas por \$1.064 millones. Adicionalmente, se destacan inversiones exploratorias por \$3.089 millones en los primeros nueve meses de 2022, comparado con los \$680 millones de los primeros nueve meses de 2021.

En 2022, el Grupo reconoció un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo de la UGE Gas - Cuenca Austral de \$14.108 millones (\$9.170 millones neto del impuesto a las ganancias), generado principalmente por incrementos en los costos de producción. (Véase Nota 2.c "Provisión para deterioro de propiedades, planta y equipo" a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

Los otros resultados operativos, netos correspondientes a los primeros nueve meses de 2022 fueron una pérdida de \$4.985 millones, mientras que en los primeros nueve meses de 2021 se registró una ganancia de \$2.955 millones. Esto se debe principalmente a los mayores resultados positivos reconocidos los primeros nueve meses de 2021 por la venta de ciertos activos mantenidos para su disposición.

El resultado operativo correspondiente a los primeros nueve meses 2022 fue una ganancia en \$236.217 millones debido a los factores descritos anteriormente, en comparación con la ganancia de \$77.631 millones correspondiente a los primeros nueve meses de 2021.

Los resultados financieros, netos correspondientes a los primeros nueve meses de 2022 fueron una ganancia de \$11.936 millones, en comparación con la pérdida de \$23.116 millones correspondiente a los primeros nueve meses de 2021. Durante los primeros nueve meses de 2022 se registró una mayor diferencia de cambio neta positiva por \$27.408 millones que corresponde principalmente a un aumento de la posición pasiva monetaria neta en pesos de YPF. Adicionalmente, se registraron mayores intereses positivos por \$16.982 millones y se registró un mayor resultado por la posición monetaria neta de las subsidiarias (principalmente Metrogas) por \$13.517 millones. Por otro lado, se registraron mayores cargos negativos por actualizaciones financieras por \$9.399 millones, mayores intereses negativos por \$11.284 millones y un menor resultado positivo por el canje de la deuda por \$1.855 millones que tuvo lugar en el primer trimestre de 2021.

El cargo por impuesto a las ganancias de los primeros nueve meses de 2022 fue pérdida por \$82.223 millones, en comparación con la pérdida de \$90.966 millones de los primeros nueve meses de 2021. Véase Nota 18 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

El resultado neto de los primeros nueve meses de 2022 fue una ganancia de \$212.662 millones, en comparación con una pérdida de \$25.538 millones de los primeros nueve meses de 2021.

Los otros resultados integrales de los primeros nueve meses de 2022 fueron una ganancia en \$429.745 millones, comparados con la ganancia de \$127.343 millones correspondientes a los primeros nueve meses de 2021, generado principalmente en ambos casos por la apreciación de propiedades, planta y equipo, debido fundamentalmente a la

conversión de los activos a moneda de presentación pesos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total de los primeros nueve meses de 2022 fue una ganancia de \$642.407 millones, en comparación con una ganancia de \$101.805 millones de los primeros nueve meses de 2021.

Liquidez y recursos de capital

El flujo de efectivo originado en las actividades operativas durante los primeros nueve meses de 2022 alcanzó un total de \$524.900 millones en comparación con un total de \$292.846 millones de los primeros nueve meses de 2021. Este incremento de \$232.054 millones, o 79,2%, tuvo lugar fundamentalmente por un incremento del resultado operativo (sin considerar el deterioro de propiedades, planta y equipo; depreciaciones de propiedades, planta y equipo; amortización de activos intangibles; depreciaciones de activos por derecho de uso; y perforaciones exploratorias improductivas); y por una disminución acumulada en la variación del capital de trabajo, explicada principalmente por un incremento en las cuentas a pagar e impuesto a las ganancias a pagar, parcialmente compensado por el aumento de los inventarios, créditos por ventas y otros créditos.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión durante los primeros nueve meses de 2022 alcanzó un total de \$343.966 millones en comparación con un total de \$172.861 millones de los primeros nueve meses de 2021. Este incremento de \$171.105 millones, o 99,0%, se debe principalmente a las mayores inversiones en propiedades, planta y equipo y activos intangibles por \$163.820 millones; a los mayores pagos por la adquisición de activos financieros, netos de cobros e intereses, por \$4.958 millones; y a los menores cobros por ventas de activos por \$2.287 millones.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante los primeros nueve meses de 2022 alcanzó un total de \$131.623 millones, explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$40.047 millones, por pagos de intereses por \$58.140 millones y por pagos por arrendamientos por \$31.130 millones. El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante los primeros nueve meses de 2021 alcanzó un total de \$114.949 millones, explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$46.257 millones, por pagos de intereses por \$47.674 millones y por pagos por arrendamientos por \$20.971 millones.

La generación de recursos previamente explicada deviene en una posición de efectivo y equivalentes de \$122.793 millones al 30 de septiembre de 2022. Asimismo, la deuda financiera del Grupo alcanzó los \$1.028.987 millones, siendo exigible en el corto plazo sólo un 12,3% del total.

Tercer trimestre 2022 vs. Tercer trimestre 2021

Comparación de resultados

El Grupo

En el tercer trimestre de 2022 la producción diaria de hidrocarburos aumentó un 1,8% respecto al tercer trimestre de 2021, promediando 504 miles boe/día.

La producción diaria de crudo durante el tercer trimestre de 2022 aumentó un 7,3%, en comparación con el mismo período de 2021, promediando 225 miles bbl/día, traccionada por el incremento de la producción de petróleo no convencional.

La producción diaria de gas natural disminuyó un 1,2% respecto al tercer trimestre de 2021, promediando 38,4 Mm3/día, producto de la reducción de la demanda en septiembre de 2022. La producción diaria de NGL disminuyó un 8,8% en el tercer trimestre de 2022 respecto al mismo período de 2021, debido principalmente a la menor producción de gas y a las restricciones operativas de ingreso de etano en la planta de Mega en septiembre de 2022.

Por otra parte, en el tercer trimestre de 2022 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 279 miles bbl/día, mientras que en el tercer trimestre de 2021 promediaron 263 miles bbl/día. Este incremento se produjo producto de la recuperación de la actividad tras los efectos de la pandemia de COVID-19 aún presentes en el tercer trimestre de 2021, de una mayor producción de crudo y de la optimización operativa y logística de las refinerías (a partir de la mayor compra de crudo a terceros, cambios en el mix de crudos que se procesa en las refinerías, reversión de ductos, optimización de paros, entre otros) destinados a maximizar la producción de naftas y destilados medios para abastecer la demanda incremental. En el tercer trimestre de 2022 se obtuvo una mayor producción de gasoil de 4,4%, una mayor producción de naftas de 18,6% y una mayor producción de jet fuel de 100,1%, todo ello respecto al tercer trimestre de 2021. Adicionalmente, disminuyó la producción de otros refinados como fuel oil, bases lubricantes, nafta petroquímica y asfaltos, compensado parcialmente por una mayor producción de GLP, en comparación con el mismo período del año anterior.

Los ingresos durante el tercer trimestre de 2022 alcanzaron los \$719.440 millones, representando un incremento de 103,5% en comparación con los \$353.558 millones correspondientes al tercer trimestre de 2021. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos del Grupo antes mencionada, se destacan:

- Las ventas de gasoil en el mercado interno aumentaron \$146.567 millones, o 123,6%, debido a un incremento de 103,7% en el precio promedio en pesos (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 45,6%) obtenido para el mix de gasoil y a un incremento de 9,8% en los volúmenes totales despachados, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 5,9%. Dentro del aumento en el volumen antes mencionado se destaca un incremento de 28,1% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gasoil premium).
- Las ventas de naftas en el mercado interno aumentaron \$50.586 millones, o 72,2%, debido a un incremento de 53,2% en el precio promedio en pesos (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 8,5%) obtenido para el mix de naftas y a un incremento de 12,4% en los volúmenes totales despachados, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 12,3%. Dentro del aumento en el volumen antes mencionado se destaca un incremento de 13,8% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium).
- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno aumentaron \$18.415 millones, o 37,4%, producto de un aumento en el precio promedio en pesos de 42,5% compensado parcialmente por una disminución de 3,6% en el volumen vendido.
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y a través de la comercializadora Metroenergía a grandes clientes (usinas e industrias) aumentaron \$11.476 millones, o 76,5%, debido principalmente a un aumento del precio promedio de 38,2% y a un aumento del volumen vendido de 5,5% de nuestra compañía controlada Metrogas, a través de su red de distribución.
- En las restantes ventas en el mercado interno se destacan mayores ventas de fertilizantes, aerokerosene, lubricantes, carbón residual, asfaltos, petroquímicos y GLP por \$27.867 millones (1.006,4%), \$14.571 millones (312,8%), \$9.313 millones (101,2%), \$6.486 millones (209,3%), \$3.816 millones (121,8%), \$3.560 millones (39,0%) y \$3.181 millones (34,4%), respectivamente, en todos estos productos principalmente debido a mayores precios en pesos y en algunos casos también a mayores volúmenes.
- Los ingresos obtenidos en el mercado externo aumentaron \$45.854 millones, o 117,4%, debido principalmente a mayores ventas de aerokerosene por \$14.904 millones, o 457,3%, debido a un aumento en los precios de 165,3% y a un aumento en los volúmenes vendidos de 110,1%, y a mayores exportaciones de harinas y aceites de soja por \$14.367 millones, o 92,8%, debido a un aumento en los precios de 82,5% y a un aumento en los volúmenes vendidos de 5,6%. Adicionalmente, las ventas de carbón residual y gas natural se incrementaron \$5.753 millones (334,0%) y \$4.832 millones (1.218,6%), respectivamente.

Los costos correspondientes al tercer trimestre de 2022 fueron de \$527.339 millones, un 91,5% superior comparado con los \$275.354 millones del tercer trimestre de 2021, incluyendo aumentos en los costos de producción de 60,1% y aumentos en las compras de 159,3%. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

Costos de producción

- Incremento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por \$18.511 millones, o 28,0%, debido fundamentalmente a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad, parcialmente compensado por la reducción de los coeficientes de depreciación generado por el incremento de reservas.
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por \$37.564 millones, o 78,2%, considerando un incremento del indicador unitario medido en pesos de 75,0% (el incremento del indicador unitario en US\$ fue de 25,3%), producto principalmente del incremento de los costos en pesos.
- Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción por \$14.158 millones, o 65,9%, con un aumento de \$11.525 millones, o 78,6%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo crudo y un incremento de \$2.633 millones, o 38,6%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural, en ambos casos debido a un mayor valor en boca de pozo en pesos y a un mayor volumen de producción.
- Incremento en los conceptos vinculados al costo de refinación por \$6.468 millones, o 60,1%, considerando un incremento del indicador unitario medido en pesos de 50,9%, principalmente generado por mayores gastos de personal, mayores cargos de conservación, reparación y mantenimiento y mayores cargos por consumo de materiales y repuestos.

Compras

- Mayores importaciones de gasoil por \$54.179 millones, o 437,0%, debido a mayores volúmenes y precios, y de nafta premium por \$4.484 millones, o 170,8%, debido a mayores volúmenes y a mayores precios. Durante el tercer trimestre de 2022 los mayores volúmenes de compras se produjeron principalmente por el aumento de la demanda, y los mayores precios de los commodities que responden al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mencionado precedentemente.

- Incremento en las compras de petróleo crudo a terceros por \$26.174 millones, o 114,6%, debido a un incremento de 69,7% en el precio promedio de compra a terceros en pesos y a un aumento de 26,4% en los volúmenes de compras.
- Incremento en las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios) y desde la comercializadora Metroenergía a grandes clientes (usinas e industrias) por \$6.268 millones, o 76,3%, debido principalmente a un incremento en el precio de 55,5%.
- Incremento en las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$28.014 millones, o 212,7%, debido a un aumento de 63,0% en el precio del FAME y a un aumento de 84,1% en el precio del bioetanol. Adicionalmente, hubo un incremento de 193,7% en los volúmenes de compras de FAME producto del mayor volumen de ventas de gasoil y del incremento en su dosificación por mayor disponibilidad de FAME, y un aumento de 14,9% en los volúmenes de compras de bioetanol por mayor volumen de ventas de naftas.
- Incremento en la recepción de granos por \$8.972 millones, o 84,4%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras. Dicho incremento se debe a un aumento de 45,6% en el precio promedio en pesos y a un aumento en los volúmenes de 26,6%.
- Incremento en las compras de fertilizantes en el mercado interno y externo por \$10.699 millones, o 62,4%, debido principalmente a mayores precios parcialmente compensado por menores volúmenes de compras.
- En el tercer trimestre de 2022 se registró una variación de existencias positiva por \$36.774 millones, principalmente como consecuencia del incremento en el costo de valuación de los inventarios del Grupo y de la mayor generación de existencias. Durante el tercer trimestre de 2021 también se registró una variación de existencias positiva por \$9.202 millones por los mismos motivos.

Los gastos de comercialización correspondientes al tercer trimestre de 2022 ascendieron a \$53.453 millones, presentando un incremento de 95,3% comparado con los \$27.369 millones del tercer trimestre de 2021, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos vinculados en mayor medida al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en pesos en el mercado interno y al mayor volumen transportado; mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones principalmente por el incremento de las retenciones a las exportaciones; y mayores gastos de personal, entre otros.

Los gastos de administración correspondientes al tercer trimestre de 2022 ascendieron a \$24.377 millones, presentando un incremento de 111,6% comparado con los \$11.522 millones del tercer trimestre de 2021, principalmente debido a mayores gastos de personal, mayores cargos de licencias informáticas muchas de las cuales sus tarifas son en dólares y servicios informáticos, y mayores cargos relacionados con publicidad institucional.

Los gastos de exploración en el tercer trimestre de 2022 ascendieron a \$2.593 millones, presentando un incremento de 169,3% comparado con los \$963 millones del tercer trimestre de 2021, debido principalmente a mayores gastos de estudio por \$804 millones, a mayores cargos de perforaciones exploratorias improductivas por \$329 millones y a mayores cargos por contrataciones de obra y otros servicios por \$234 millones. Adicionalmente, se destacan inversiones exploratorias por \$1.191 millones durante el tercer trimestre de 2022, comparado con los \$311 millones del mismo período de 2021.

En el tercer trimestre de 2022, el Grupo reconoció un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo de la UGE Gas - Cuenca Austral de \$14.108 millones (\$9.170 millones neto del impuesto a las ganancias), generado por incrementos en los costos de producción. (Véase Nota 2.c "Provisión para deterioro de propiedades, planta y equipo" a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

Los otros resultados operativos, netos correspondientes al tercer trimestre de 2022 fueron una pérdida de \$2.158 millones, mientras que en el tercer trimestre de 2021 se registró una ganancia de \$3.286 millones. Esto se debe principalmente a los mayores resultados positivos reconocidos en el tercer trimestre de 2021 por la venta de ciertos activos mantenidos para su disposición.

El resultado operativo correspondiente al tercer trimestre de 2022 fue una ganancia en \$95.412 millones debido a los factores descriptos anteriormente, en comparación con la ganancia de \$41.636 millones correspondiente al tercer trimestre de 2021.

Los resultados financieros, netos correspondientes al tercer trimestre de 2022 fueron una ganancia de \$16.738 millones, en comparación con la pérdida de \$7.953 millones correspondiente al tercer trimestre de 2021. Durante el tercer trimestre de 2022 se registró una mayor diferencia de cambio neta positiva por \$15.190 millones que corresponde principalmente a un aumento de la posición pasiva monetaria neta en pesos de YPF. Adicionalmente, se registraron mayores intereses positivos por \$11.339 millones y se registró un mayor resultado por la posición monetaria neta de

subsidiarias por \$8.239 millones (principalmente Metrogas). Por otro lado, se registraron mayores intereses negativos por \$6.130 millones y mayores cargos negativos por actualizaciones financieras por \$4.651 millones.

El cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al tercer trimestre de 2022 fue una pérdida de \$39.006 millones, en comparación con la pérdida de \$15.070 millones correspondiente al mismo período de 2021.

El resultado neto correspondiente al tercer trimestre de 2022 fue una ganancia de \$92.182 millones, en comparación con una ganancia de \$22.971 millones durante el tercer trimestre de 2021.

Los otros resultados integrales correspondientes al tercer trimestre de 2022 fueron una ganancia de \$222.072 millones, comparada con la ganancia de \$26.781 millones en el tercer trimestre de 2021, generado principalmente en ambos casos por la apreciación de propiedades, planta y equipo, debido fundamentalmente a la conversión de los activos a moneda de presentación pesos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente del tercer trimestre de 2022 fue una ganancia de \$314.254 millones, en comparación con una ganancia de \$49.752 millones durante el tercer trimestre de 2021.

Los segmentos de negocio

Upstream

La utilidad operativa del segmento de Upstream fue de \$40.907 millones durante el tercer trimestre de 2022, en comparación con la utilidad operativa de \$21.553 millones durante el mismo período de 2021.

Los ingresos del segmento durante el tercer trimestre de 2022 alcanzaron los \$272.496 millones, representando un incremento de 74,9%, en comparación con los \$155.786 millones correspondientes al tercer trimestre de 2021. Este incremento se debe principalmente a los siguientes factores:

- Las ventas de petróleo aumentaron \$92.690 millones, o 89,6%, debido a que el precio intersegmento del petróleo en pesos se incrementó un 70,3% (aumento de 21,9% en dólares). Asimismo, el volumen de crudo transferido al segmento de Downstream presentó un incremento de 11,4% (348 miles m³). La producción diaria de crudo durante el tercer trimestre de 2022 aumentó un 7,3%, en comparación con el mismo período de 2021, promediando 225 miles bbl/día.
- Las ventas de gas natural aumentaron \$24.734 millones, o 47,5%, como consecuencia de un incremento de 47,5% del precio promedio en pesos. Asimismo, el volumen de gas natural transferido al segmento de Gas y Energía presentó un aumento de 1,1%. La producción diaria de gas natural disminuyó un 1,2% respecto al tercer trimestre de 2021, promediando 38,4 Mm³/día.

En materia de costos se observó durante el tercer trimestre de 2022 un incremento de 56,3%, alcanzando los \$212.844 millones (excluyendo los gastos de exploración) comparado con los \$136.154 millones durante el mismo trimestre de 2021. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por \$12.750 millones, o 22,9%, debido fundamentalmente a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad, parcialmente compensado por la reducción de los coeficientes de depreciación generado por el incremento de reservas.
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por \$37.564 millones, o 78,2%, considerando un incremento del indicador unitario medido en pesos de 75,0% (el incremento del indicador unitario en US\$ fue de 25,3%), producto principalmente del incremento de los costos en pesos.
- Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción por \$13.719 millones, o 63,9%, con un aumento de \$11.086 millones, o 75,6%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de petróleo crudo y un incremento de \$2.633 millones, o 38,6%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural, en ambos casos debido a un mayor valor en boca de pozo en pesos y a un mayor volumen de producción.

Los gastos de exploración en el tercer trimestre de 2022 ascendieron a \$2.575 millones, presentando un incremento de 169,6% comparado con los \$955 millones del tercer trimestre de 2021, debido principalmente a mayores gastos de estudio por \$804 millones, a mayores cargos de perforaciones exploratorias improductivas por \$329 millones y a mayores cargos relacionados con parada de equipos y contrataciones de obra y otros servicios por \$234 millones. Adicionalmente, se destacan inversiones exploratorias por \$1.191 millones durante el tercer trimestre de 2022, comparado con los \$311 millones del mismo período de 2021.

En el tercer trimestre de 2022, el Grupo reconoció un cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo de la UGE Gas - Cuenca Austral de \$14.108 millones (\$9.170 millones neto del impuesto a las ganancias), generado por incrementos en los costos de producción. (Véase Nota 2.c "Provisión para deterioro de propiedades, planta y equipo" a los estados financieros intermedios condensados consolidados).

Los otros resultados operativos, netos fueron una pérdida de \$1.610 millones, en comparación con el tercer trimestre de 2021 que fueron una ganancia de \$2.962 millones. Esto se debe principalmente a los mayores resultados positivos reconocidos en el tercer trimestre de 2021 por cesión de áreas.

Downstream

La utilidad operativa del segmento de Downstream fue de \$50.993 millones durante el tercer trimestre de 2022, en comparación con la utilidad operativa de \$22.886 millones durante el mismo período de 2021.

En el tercer trimestre de 2022 los niveles de procesamiento de las refinerías promediaron 279 miles bbl/día, mientras que en el tercer trimestre de 2021 promediaron 263 miles bbl/día. Este incremento se produjo producto de la recuperación de la actividad tras los efectos de la pandemia de COVID-19 aún presentes en el tercer trimestre de 2021, de una mayor producción de crudo y de la optimización operativa y logística de las refinerías (a partir de la mayor compra de crudo a terceros, cambios en el mix de crudos que se procesa en las refinerías, reversión de ductos, optimización de paros, entre otros) destinados a maximizar la producción de naftas y destilados medios para abastecer la demanda incremental. En el tercer trimestre de 2022 se obtuvo una mayor producción de gasoil de 4,4%, una mayor producción de naftas de 18,6% y una mayor producción de jet fuel de 100,1%, todo ello respecto al tercer trimestre de 2021. Adicionalmente, disminuyó la producción de otros refinados como fuel oil, bases lubricantes, nafta petroquímica y asfaltos, compensado parcialmente por una mayor producción de GLP, en comparación con el mismo período del año anterior.

Los ingresos del segmento durante el tercer trimestre de 2022 alcanzaron los \$602.373 millones, representando un incremento de 116,2% en comparación con los \$278.589 millones correspondientes al tercer trimestre de 2021. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos, se destacan:

- Las ventas de gasoil en el mercado interno aumentaron \$146.567 millones, o 123,6%, debido a un incremento de 103,7% en el precio promedio en pesos (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 45,6%) obtenido para el mix de gasoil y a un incremento de 9,8% en los volúmenes totales despachados, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 5,9%. Dentro del aumento en el volumen antes mencionado se destaca un incremento de 28,1% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gasoil premium).
- Las ventas de naftas en el mercado interno aumentaron \$50.586 millones, o 72,2%, debido a un incremento de 53,2% en el precio promedio en pesos (el incremento del precio promedio en US\$ fue de 8,5%) obtenido para el mix de naftas y a un incremento de 12,4% en los volúmenes totales despachados, mientras que en el mercado se pudo observar un aumento en el volumen para este producto de 12,3%. Dentro del aumento en el volumen antes mencionado se destaca un incremento de 13,8% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium).
- En las restantes ventas en el mercado interno se destacan mayores ventas de fertilizantes, aerokerosene, lubricantes, carbón residual, asfaltos, petroquímicos y GLP por \$27.867 millones (1.006,4%), \$14.571 millones (312,8%), \$9.313 millones (101,2%), \$6.486 millones (209,3%), \$3.816 millones (121,8%), \$3.560 millones (39,0%) y \$3.181 millones (34,4%) respectivamente, en todos estos productos principalmente debido a los mayores precios en pesos y en algunos casos también a mayores volúmenes.
- Los ingresos obtenidos por el segmento en el mercado externo aumentaron \$40.138 millones, o 104,3%, debido principalmente a mayores ventas de aerokerosene por \$14.904 millones, o 457,3%, debido a un aumento en los volúmenes vendidos de 110,1% y a un aumento en los precios de 165,3%, y a mayores exportaciones de harinas y aceites de soja por \$14.367 millones, o 92,8%, debido a un aumento en los precios de 82,5% y a un aumento en los volúmenes vendidos de 5,6%. Adicionalmente, las ventas de carbón residual se incrementaron \$5.753 millones (334,0%).

En materia de costos se observó durante el tercer trimestre de 2022 un incremento de 118,3% alcanzando los \$499.900 millones comparado con los \$229.011 millones durante el mismo período de 2021. Se destacan dentro de esta variación:

- Mayores importaciones de gasoil por \$54.179 millones, o 437,0%, debido a mayores volúmenes y precios, y de nafta premium por \$4.484 millones, o 170,8%, debido a mayores volúmenes y a mayores precios. Durante el tercer trimestre de 2022 los mayores volúmenes de compras se produjeron principalmente por el aumento de la demanda, y los mayores precios de los commodities que responden al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mencionado precedentemente.
- Incremento en las compras de petróleo crudo por \$122.521 millones, o 97,1%. Se observó un aumento de 69,6% en los precios del petróleo crudo en pesos, principalmente debido a la recuperación del precio en dólares y a la devaluación acontecida. A su vez, el volumen comprado a terceros tuvo un incremento de 26,4% (186 miles m³), mientras que el volumen de crudo transferido desde el segmento de Upstream presentó un incremento de 11,4% (348 miles m³). Los mayores volúmenes de compras durante el tercer trimestre de 2022 se produjeron por el aumento de la demanda en parte por su recuperación tras los efectos de la pandemia de COVID-19 presentes aún en el tercer trimestre de 2021.

- Incremento en las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$28.014 millones, o 212,7%, debido a un aumento de 63,0% en el precio del FAME y a un aumento de 84,1% en el precio del bioetanol. Adicionalmente, hubo un incremento de 193,7% en los volúmenes de compras de FAME producto del mayor volumen de ventas de gasoil y del incremento en su dosificación por mayor disponibilidad de FAME, y un aumento de 14,9% en los volúmenes de compras de bioetanol por mayor volumen de ventas de naftas.
- Incremento en la recepción de granos por \$8.972 millones, o 84,4%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras. Dicho incremento se debe a un aumento de 45,6% en el precio promedio en pesos y a un aumento en los volúmenes de 26,6%.
- Incremento en las compras de fertilizantes en el mercado interno y externo por \$10.699 millones, o 62,4%, debido principalmente a mayores precios parcialmente compensado por menores volúmenes de compras.
- En el tercer trimestre de 2022 se registró en este segmento una variación de existencias positiva por \$29.839 millones principalmente como consecuencia de un aumento en el costo de los inventarios del segmento (valorizados a precio de transferencia), en comparación con la variación de existencias positiva registrada en el tercer trimestre de 2021 de \$13.064 millones.
- Incremento en los conceptos vinculados al costo de refinación por \$6.468 millones, o 60,1%, considerando un incremento del indicador unitario medido en pesos de 50,9%, principalmente generado por mayores gastos de personal, mayores cargos de conservación, reparación y mantenimiento y mayores cargos por consumo de materiales y repuestos.
- Los costos de transporte (naval, oleoductos, poliductos y camiones) presentaron un aumento de \$4.954 millones, lo que representó un incremento de 118,5% debido principalmente a un incremento de las tarifas en pesos y a mayor volumen transportado.

Se registraron mayores gastos de comercialización por \$24.251 millones, o 94,3%, con respecto al mismo período de 2021, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos vinculados en mayor medida al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en pesos en el mercado interno y al mayor volumen transportado; mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones principalmente por el incremento de las retenciones a las exportaciones; y mayores cargos de personal, entre otros.

Gas y Energía

La utilidad operativa del segmento de Gas y Energía fue de \$7.008 millones durante el tercer trimestre de 2022, en comparación con la utilidad operativa de \$2.771 millones durante el mismo período de 2021.

Los ingresos del segmento durante el tercer trimestre de 2022 alcanzaron los \$123.611 millones, representando un aumento de 69,2% en comparación con los \$73.071 millones correspondientes al tercer trimestre de 2021. Este incremento se debe principalmente a los siguientes factores:

- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno y externo aumentaron \$26.277 millones, o 49,5%, producto de un incremento en el precio promedio en pesos de 46,1%.
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y a través de la comercializadora Metroenergía a grandes clientes (usinas e industrias) en el mercado local aumentaron \$10.939 millones, o 75,1%, debido principalmente a un aumento del precio promedio de 38,2% y a un aumento del volumen vendido de 5,5% de nuestra compañía controlada Metrogas, a través de su red de distribución.
- Durante el tercer trimestre de 2022 se registraron \$7.104 millones de ingresos por la operatoria de Midstream Gas dentro del segmento de Gas y Energía, generados por el transporte, acondicionamiento y procesamiento de gas para la separación de gasolina, propano y butano, a partir de la transferencia de los activos relacionados gestionados hasta el 31 de diciembre de 2021 por el segmento de Upstream. Véase Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

En materia de costos y gastos se observó durante el tercer trimestre de 2022 un incremento de 66,4% alcanzando los \$116.489 millones comparado con los \$70.000 millones durante el mismo trimestre de 2021. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las compras de gas natural por \$26.316 millones, o 50,3%. Se observó un aumento de 47,3% en los precios del gas natural en pesos. El volumen de gas natural transferido desde el segmento de Upstream tuvo un aumento de 1,1%, mientras que el volumen comprado a terceros tuvo un aumento de 182,2%.
- Incremento en las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios) y desde la comercializadora Metroenergía a grandes

clientes (usinas e industrias) por \$6.262 millones, o 76,7%, debido principalmente a un incremento en el precio de 55,5%.

Administración central y otros

Durante el tercer trimestre de 2022 la pérdida operativa de Administración central y otros ascendió a \$16.261 millones, frente a la pérdida operativa de \$3.590 millones correspondiente al mismo período de 2021, lo que representa un incremento de la pérdida de 353,0%. En el tercer trimestre de 2022 se observó una mayor pérdida operativa debido principalmente a mayores gastos de personal, mayores cargos de licencias informáticas muchas de las cuales sus tarifas son en dólares y servicios informáticos, y mayores cargos relacionados con publicidad institucional, por el incremento generalizado de precios, en comparación con el tercer trimestre de 2021.

Resultados no trascendidos a terceros¹

Los ajustes de consolidación que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocio que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe positivo de \$12.765 millones en el tercer trimestre de 2022 y habían tenido una magnitud negativa de \$1.984 millones en el tercer trimestre de 2021. En el tercer trimestre de 2022 disminuyó la brecha entre los precios de transferencia entre segmentos de negocio y el costo de producción de los inventarios de la Sociedad, mientras que, en el tercer trimestre de 2021, la misma había aumentado. En ambos períodos, el movimiento de los precios de transferencia refleja las variaciones de los precios de mercado, especialmente del petróleo crudo.

Liquidez y recursos de capital

El flujo de efectivo originado en las actividades operativas durante el tercer trimestre de 2022 alcanzó un total de \$215.021 millones en comparación con un total de \$105.544 millones del mismo período de 2021. Este incremento de \$109.477 millones, o 103,7%, se generó fundamentalmente por un incremento del resultado operativo (sin considerar el deterioro de propiedades, planta y equipo; depreciaciones de propiedades, planta y equipo; amortización de activos intangibles; depreciaciones de activos por derecho de uso; y perforaciones exploratorias improductivas), y por una disminución trimestral en la variación del capital de trabajo, explicada principalmente por un incremento en las cuentas por pagar e impuesto a las ganancias a pagar, parcialmente compensado por un incremento en los inventarios, los créditos por ventas y otros créditos.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión durante el tercer trimestre de 2022 alcanzó un total de \$134.305 millones en comparación con un total de \$76.637 millones del mismo período de 2021. Este incremento de \$57.668 millones, o 75,2%, se debe principalmente a las mayores inversiones en propiedades, planta y equipo y activos intangibles por \$74.195 millones, a los mayores cobros por la venta de activos financieros netos de pagos e intereses por \$17.609 millones y a los menores cobros por ventas de activos por \$1.042 millones.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante el tercer trimestre de 2022 alcanzó un total de \$47.532 millones, explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$8.205 millones, por pagos de intereses por \$24.772 millones, y por pagos de arrendamientos por \$12.585 millones. El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante el tercer trimestre de 2021 alcanzó un total de \$19.407 millones, explicado principalmente por pagos de capital netos de toma de deuda por \$5.340 millones, por pagos de intereses por \$17.730 millones, y por pagos por arrendamientos por \$6.991 millones.

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

2. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Estados de situación financiera consolidados al 30 de septiembre de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/9/2022</u>	<u>30/9/2021</u>	<u>30/9/2020</u>	<u>30/9/2019</u>	<u>30/9/2018</u>
ACTIVO					
Activo no corriente	2.894.944	1.827.286	1.420.595	1.194.605	844.057
Activo corriente	827.859	446.065	322.091	305.861	224.471
TOTAL DEL ACTIVO	<u>3.722.803</u>	<u>2.273.351</u>	<u>1.742.686</u>	<u>1.500.466</u>	<u>1.068.528</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	1.474.775	777.800	572.822	523.180	362.677
Interés no controlante	14.807	7.472	6.640	4.904	(324)
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>1.489.582</u>	<u>785.272</u>	<u>579.462</u>	<u>528.084</u>	<u>362.353</u>
PASIVO					
Pasivo no corriente	1.439.588	1.105.071	826.789	685.068	515.102
Pasivo corriente	793.633	383.008	336.435	287.314	191.073
TOTAL DEL PASIVO	<u>2.233.221</u>	<u>1.488.079</u>	<u>1.163.224</u>	<u>972.382</u>	<u>706.175</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3.722.803</u>	<u>2.273.351</u>	<u>1.742.686</u>	<u>1.500.466</u>	<u>1.068.528</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-NOVIEMBRE-2022

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

3. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Estados de resultados integrales consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/9/2022</u>	<u>30/9/2021</u>	<u>30/9/2020</u>	<u>30/9/2019</u>	<u>30/9/2018</u>
Ingresos	1.685.620	904.321	481.713	471.685	290.045
Costos	<u>(1.241.107)</u>	<u>(722.825)</u>	<u>(455.089)</u>	<u>(388.564)</u>	<u>(241.397)</u>
Resultado bruto	444.513	181.496	26.624	83.121	48.648
Gastos de comercialización	(125.565)	(73.335)	(53.402)	(32.935)	(18.184)
Gastos de administración	(58.369)	(31.559)	(23.276)	(16.577)	(8.974)
Gastos de exploración	(5.269)	(1.926)	(5.074)	(4.493)	(1.869)
Deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(14.108)	-	(58.834)	(41.429)	-
Otros resultados operativos, netos	<u>(4.985)</u>	<u>2.955</u>	<u>11.827</u>	<u>(513)</u>	<u>12.164</u>
Resultado operativo	236.217	77.631	(102.135)	(12.826)	31.785
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	46.732	10.913	8.250	3.218	(2.498)
Resultados financieros, netos	<u>11.936</u>	<u>(23.116)</u>	<u>(12.859)</u>	<u>21.008</u>	<u>48.412</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	294.885	65.428	(106.744)	11.400	77.699
Impuesto a las ganancias	<u>(82.223)</u>	<u>(90.966)</u>	<u>(7.285)</u>	<u>(34.423)</u>	<u>(56.998)</u>
Resultado neto del período	212.662	(25.538)	(114.029)	(23.023)	20.701
Otros resultados integrales del período	<u>429.745</u>	<u>127.343</u>	<u>145.197</u>	<u>191.118</u>	<u>189.389</u>
Resultado integral total del período	642.407	101.805	31.168	168.095	210.090

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-NOVIEMBRE-2022

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

4. 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 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/9/2022</u>	<u>30/9/2021</u>	<u>30/9/2020</u>	<u>30/9/2019</u>	<u>30/9/2018</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	<u>524.900</u>	<u>292.846</u>	<u>141.347</u>	<u>143.693</u>	<u>81.246</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	<u>(343.966)</u>	<u>(172.861)</u>	<u>(65.954)</u>	<u>(117.867)</u>	<u>(50.914)</u>
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	<u>(131.623)</u>	<u>(114.949)</u>	<u>(91.003)</u>	<u>(41.187)</u>	<u>(22.849)</u>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>10.804</u>	<u>1.844</u>	<u>9.151</u>	<u>21.662</u>	<u>21.694</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>60.115</u>	<u>6.880</u>	<u>(6.459)</u>	<u>6.301</u>	<u>29.177</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>62.678</u>	<u>54.618</u>	<u>66.100</u>	<u>46.028</u>	<u>28.738</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>122.793</u>	<u>61.498</u>	<u>59.641</u>	<u>52.329</u>	<u>57.915</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>60.115</u>	<u>6.880</u>	<u>(6.459)</u>	<u>6.301</u>	<u>29.177</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-NOVIEMBRE-2022

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. DATOS ESTADÍSTICOS

	<u>Unidad</u>	<u>30/9/2022</u>	<u>30/9/2021</u>	<u>30/9/2020</u>	<u>30/9/2019</u>	<u>30/9/2018</u>
Producciones						
Crudo (incluye NGL)	mbd	265	245	255	262	266
Gas natural	Mpcd	1.343	1.234	1.276	1.396	1.547
Refinación						
Crudo procesado	bd	282.809	267.539	233.054	273.139	281.912
Ventas a terceros						
Crudo	mbd	2	4	17	15	4
Gas natural	Mpcd	1.237	1.099	1.110	1.166	1.364
Subproductos vendidos						
Naftas	bd	96.606	81.430	60.077	90.315	91.733
Gasoil	bd	153.300	134.864	121.479	136.629	140.686
Aerokerosene y kerosén	bd	14.082	6.207	6.788	22.062	19.066
Fuel oil	bd	4.576	8.700	9.887	5.671	4.722
GLP	bd	17.679	15.427	17.094	17.233	19.650
Otros ⁽¹⁾	bd	94.446	116.571	95.197	85.749	82.960
Total	bd	380.689	363.199	310.522	357.659	358.817
Crudo vendido						
En el mercado local	mbd	2	2	2	7	2
En el exterior	mbd	- ⁽²⁾	2	15	8	2
Subproductos vendidos						
En el mercado local	mbd	331	317	259	305	309
En el exterior	mbd	50	46	52	53	50
Total crudo y subproductos vendidos	mbd	383	367	328	373	363

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

⁽²⁾ Valor menor a 1.

6. ÍNDICES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Liquidez corriente <i>(Activo corriente sobre Pasivo corriente)</i>	1,043	1,165	0,957	1,065	1,175
Solvencia <i>(Patrimonio neto sobre Pasivo total)</i>	0,667	0,528	0,498	0,543	0,513
Inmovilizado del capital <i>(Activo no corriente sobre Activo total)</i>	0,778	0,804	0,815	0,796	0,790

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9-NOVIEMBRE-2022

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. PERSPECTIVAS

El año 2021 transcurrió en un contexto de rápida recuperación económica luego del derrumbe ocurrido en el año 2020 como consecuencia de la inesperada irrupción de la pandemia de COVID-19, pero con un elevado nivel de incertidumbre debido a los constantes desafíos derivados de los rebotes de dicha pandemia, las negociaciones de la deuda del Gobierno Nacional con el FMI, y las elecciones de medio término. El entendimiento en la renegociación de la deuda con el FMI y los resultados de las primeras revisiones de las metas acordadas, y el repunte de la actividad económica constituyen avances importantes para la recuperación económica, pero aún quedan desafíos relevantes por resolver vinculados con los desbalances macroeconómicos de la economía local. Por otra parte, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania ha tenido y probablemente seguirá teniendo un impacto significativo en los precios de la mayoría de los commodities (incluyendo el precio de los hidrocarburos y sus derivados), niveles de inflación y afectación en las cadenas de suministro en general, y particularmente en el sector energético, lo que en consecuencia deriva en dificultades para abastecer el mercado local. Los riesgos derivados de las consecuencias de dicho conflicto y la evolución de las variables macroeconómicas constituyen factores clave en la situación económica argentina y los mercados financieros, y pueden afectar en particular nuestra estrategia, condición financiera, los resultados de las operaciones, la capacidad de cumplir con nuestros compromisos, entre otros.

En este contexto, durante 2021 la Sociedad transitó una recuperación significativa con una notable performance en el ámbito económico financiero, alcanzando las metas operativas propuestas con el cumplimiento del plan de inversiones de US\$ 2.700 millones que permitió un progresivo incremento en la producción de hidrocarburos a lo largo del año, sentando las bases para el crecimiento de la producción esperado para los próximos años.

En 2022, haciendo honor al centenario desde la creación de nuestra Compañía, mantendremos una estrategia alineada con la visión de ser la empresa integrada de energía líder de Argentina, con foco principalmente en el desarrollo, la producción y el procesamiento eficientes de petróleo y gas y la comercialización de hidrocarburos y productos derivados de un modo sustentable, con esfuerzos incrementales en materia de identificación y puesta en ejecución de proyectos destinados a transitar el camino de la transición energética, generando valor de largo plazo para nuestros accionistas, empleados, clientes, proveedores directos e indirectos y, en términos generales, para todo el país teniendo en cuenta el rol de YPF como la empresa más grande de Argentina. En este sentido, seguiremos enfocados en nuestros negocios principales e insistiendo en la mejora continua de nuestros procesos y operaciones, preservando la prudencia financiera como línea rectora de nuestras decisiones y protegiendo la salud de nuestra gente. El contexto probablemente continuará siendo muy desafiante en el marco de los efectos derivados del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania y la volatilidad de las variables macroeconómicas locales. En consecuencia, continuamos trabajando para mitigar la presión sobre los costos por el contexto de elevada inflación, a la vez que iremos monitoreando variables clave (tipo de cambio y precio internacional del crudo) para administrar la estrategia de precios de venta de nuestros combustibles en el mercado local con el objetivo de mantener una capacidad de generación de caja operativa saludable que nos permita financiar nuestro ambicioso plan de inversiones que apunta a poner en valor nuestros vastos recursos hidrocarbúricos y las oportunidades que tenemos en materia de transición energética.

En esta línea, el Directorio de la Sociedad aprobó un desafiante plan de inversiones para el presente año con un incremento significativo respecto al programa ejecutado en 2021, con el objetivo primordial de aumentar la producción de petróleo y de gas y destinando mayores recursos de capital al aseguramiento y conservación de las instalaciones existentes. En el caso del Upstream, el plan de inversiones para el año 2022 continúa enfocándose en los campos no convencionales y en la gestión activa del declino natural en los campos convencionales. En cuanto a la apertura entre petróleo y gas, el plan establece inversiones significativas en petróleo, pero destina también recursos a las inversiones en gas natural en línea con los compromisos asumidos en el Plan GasAr (véase Nota 35.d.1) a los estados financieros consolidados anuales). En el caso del Downstream, las inversiones están enfocadas en sustentabilidad, paros programados, incluyendo la ejecución del proyecto plurianual de nuevas especificaciones de combustibles, y la adecuación de la logística para la evacuación de crudos y de las refinerías para el procesamiento del petróleo no convencional. Por su parte, en Gas y Energía, el plan apunta a proyectos de Midstream que buscan reducir el cuello de botella en el procesamiento y evacuación de gas no convencional y en obras necesarias para la medición, integridad y seguridad de procesos en las plantas de gas.

Asimismo, durante 2022 la Sociedad continúa avocada a la defensa de sus intereses, particularmente en lo referido a aquellas contingencias relevantes (véase Notas 16, 32 y 33 a los estados financieros consolidados anuales). Dados los calendarios procesales de estas causas, la Dirección de la Sociedad monitorea en forma continua su evolución, el potencial impacto de las mismas en los resultados y la situación financiera del Grupo, como asimismo los cursos de acción a seguir y medidas a adoptar.

Pablo González
Presidente