



SOCIEDAD ANONIMA

Estados contables intermedios condensados
consolidados al 30 de junio de 2015 y Comparativos

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y COMPARATIVOS

Índice	Página
– Carátula	1
– Estados de situación patrimonial intermedios condensados consolidados	2
– Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados	3
– Estados de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados	4
– Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados	6
– Notas a los estados contables intermedios condensados consolidados:	
1) Bases de preparación de los estados contables intermedios condensados consolidados	
a. <i>Bases de preparación</i>	7
b. <i>Políticas contables significativas</i>	7
c. <i>Estimaciones y juicios contables</i>	8
d. <i>Información comparativa</i>	9
2) Estacionalidad de las operaciones	9
3) Adquisiciones y disposiciones	9
4) Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable	
a. <i>Riesgos financieros</i>	10
b. <i>Estimaciones de valor razonable</i>	10
c. <i>Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros medidos a costo amortizado</i>	11
5) Información por segmentos	11
6) Detalle de los principales rubros de los estados contables intermedios condensados consolidados	
a. <i>Activos intangibles</i>	12
b. <i>Bienes de uso</i>	12
c. <i>Inversiones en sociedades</i>	14
d. <i>Bienes de cambio</i>	14
e. <i>Otros créditos</i>	14
f. <i>Créditos por ventas</i>	15
g. <i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	15
h. <i>Provisiones</i>	15
i. <i>Impuesto a las ganancias</i>	16
j. <i>Préstamos</i>	17
k. <i>Cuentas por pagar</i>	19
l. <i>Ingresos ordinarios</i>	19
m. <i>Costo de ventas</i>	19
n. <i>Gastos</i>	20
o. <i>Otros resultados operativos, netos</i>	21

7) Inversiones en sociedades y en uniones transitorias de empresas	21
8) Patrimonio neto	22
9) Utilidad neta por acción	22
10) Provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales	23
11) Pasivos contingentes, activos contingentes, compromisos contractuales, principales regulaciones y otros	
<i>a. Pasivos contingentes</i>	24
<i>b. Activos contingentes</i>	25
<i>c. Compromisos contractuales, principales regulaciones y otros</i>	25
12) Saldos y transacciones con partes relacionadas	28
13) Planes de beneficios y obligaciones similares	30
14) Información requerida por los organismos de contralor	31
15) Inversiones en sociedades	32
16) Activos y pasivos en monedas distintas del peso	34
17) Hechos posteriores	35

Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre Estados Contables Intermedios Condensados Consolidados

A los Señores Directores de
YPF SOCIEDAD ANONIMA

CUIT N°: 30-54668997-9

Domicilio Legal: Macacha Güemes 515

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables intermedios condensados consolidados objeto de la revisión

Hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos de YPF SOCIEDAD ANONIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “YPF SOCIEDAD ANONIMA” o la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2015, los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados, de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados y de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 17.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables intermedios condensados consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34, “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Asimismo el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables intermedios condensados consolidados libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos de YPF SOCIEDAD ANONIMA correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados contables intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la Nota 15 a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos. Los estados contables intermedios condensados individuales de la Sociedad surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en Nota 14.a)ii a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos, relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 123.373.676 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2015.

Deloitte & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
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

YPF SOCIEDAD ANONIMA

Macacha Güemes 515 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

EJERCICIO ECONOMICO Nº 39

INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015
Y POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y COMPARATIVOS**

INFORMACIÓN LEGAL

Actividad principal de la Sociedad: estudio, exploración y explotación de hidrocarburos líquidos y/o gaseosos y demás minerales, como asimismo, la industrialización, transporte y comercialización de estos productos y sus derivados, incluyendo también productos petroquímicos, y químicos y combustibles de origen no fósil, biocombustibles y sus componentes, la generación de energía eléctrica a partir de hidrocarburos, la prestación de servicios de telecomunicaciones, así como también la producción, industrialización, procesamiento, comercialización, servicios de acondicionamiento, transporte y acopio de granos y sus derivados.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 2 de junio de 1977.

Fecha de finalización del Contrato Social: 15 de junio de 2093.

Ultima modificación de los estatutos: 14 de abril de 2010.

Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria previsto por el artículo 24 del Decreto Nº 677/2001: no adherida (modificado por Ley 26.831).

Composición del capital al 30 de junio de 2015

(expresado en pesos)

- Capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública. 3.933.127.930 ⁽¹⁾

(1) Representado por 393.312.793 acciones ordinarias, escriturales de valor nominal \$10 con derecho a 1 voto por acción.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**Estados de situación patrimonial intermedios condensados consolidados****al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014**

(Importes expresados en millones de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario – Nota 1.b)

	<u>Notas</u>	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Activos intangibles	6.a	4.795	4.393
Bienes de uso.....	6.b	180.138	156.930
Inversiones en sociedades	6.c	3.300	3.177
Activos por impuesto diferido, netos	6.i	238	244
Otros créditos	6.e	1.847	1.691
Créditos por ventas	6.f	4	19
Total del activo no corriente		<u>190.322</u>	<u>166.454</u>
Activo corriente			
Bienes de cambio	6.d	12.972	13.001
Otros créditos	6.e	9.398	7.170
Créditos por ventas	6.f	14.284	12.171
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.g	14.238	9.758
Total del activo corriente		<u>50.892</u>	<u>42.100</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>241.214</u>	<u>208.554</u>
PATRIMONIO NETO			
Aportes de los propietarios		10.408	10.400
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		71.174	62.230
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE		<u>81.582</u>	<u>72.630</u>
Interés no controlante		184	151
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>81.766</u>	<u>72.781</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones	6.h	28.563	26.564
Pasivos por impuesto diferido, netos.....	6.i	21.652	18.948
Cargas fiscales.....		224	299
Préstamos	6.j	54.797	36.030
Cuentas por pagar	6.k	457	566
Total del pasivo no corriente		<u>105.693</u>	<u>82.407</u>
Pasivo corriente			
Provisiones	6.h	2.384	2.399
Impuesto a las ganancias a pagar		1.935	3.972
Cargas fiscales.....		3.135	1.411
Remuneraciones y cargas sociales		1.630	1.903
Préstamos	6.j	14.144	13.275
Cuentas por pagar	6.k	30.024	30.406
Dividendos a pagar		503	-
Total del pasivo corriente		<u>53.755</u>	<u>53.366</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>159.448</u>	<u>135.773</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>241.214</u>	<u>208.554</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3ENRIQUE A. FILA
Por Comisión FiscalizadoraGUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS
Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados
por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

(Importes expresados en millones de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario – Nota 1.b)

	Notas	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio de	
		2015	2014	2015	2014
Ingresos ordinarios.....	6.l	74.259	65.994	39.557	35.330
Costo de ventas.....	6.m	(56.086)	(48.443)	(30.010)	(25.427)
Utilidad bruta		18.173	17.551	9.547	9.903
Gastos de comercialización	6.n	(5.478)	(4.521)	(2.886)	(2.317)
Gastos de administración	6.n	(2.556)	(1.997)	(1.358)	(1.180)
Gastos de exploración	6.n	(578)	(924)	(387)	(727)
Otros resultados operativos, netos.....	6.o	486	225	662	271
Utilidad operativa		10.047	10.334	5.578	5.950
Resultado de las inversiones en sociedades.....	7	16	23	54	26
Resultados financieros					
Generados por activos					
Intereses.....		724	598	416	318
Diferencia de cambio.....		(617)	(1.620)	(345)	(216)
Generados por pasivos					
Intereses.....		(4.648)	(3.511)	(2.646)	(1.943)
Diferencia de cambio.....		3.233	8.034	1.652	759
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias.....		8.755	13.858	4.709	4.894
Impuesto a las ganancias	6.i	(4.348)	(9.528)	(2.411)	(3.351)
Utilidad neta del período.....		4.407	4.330	2.298	1.543
Utilidad neta del período atribuible a:					
- Accionistas de la controlante		4.424	4.407	2.297	1.526
- Interés no controlante		(17)	(77)	1	17
Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controlante básica y diluida.....	9	11,28	11,23	5,86	3,89
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión de inversiones en sociedades ⁽²⁾		(165)	(435)	(82)	(32)
Diferencia de conversión de YPF S.A. ⁽³⁾		5.188	13.079	2.674	1.437
Total otros resultados integrales del período⁽¹⁾		5.023	12.644	2.592	1.405
Resultado integral total del período.....		9.430	16.974	4.890	2.948

(1) Integramente atribuible a los accionistas de la controlante.

(2) Se revertirán a resultados en el momento en que se produzca la venta de la inversión o el reembolso total o parcial del capital.

(3) No se revierten a resultados.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Estados de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

(Importes expresados en millones de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario – Nota 1.b)

	2015								
	Aportes de los propietarios								
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Acciones propias en cartera	Ajuste de acciones propias en cartera	Planes de beneficios en acciones	Costo de adquisición de acciones propias	Prima de negociación de acciones propias	Primas de emisión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.922	6.083	11	18	51	(310)	(15)	640	10.400
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	53	-	-	-	53
Recompra de acciones propias en cartera	(2)	(2)	2	2	-	(45)	-	-	(45)
Aportes del interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2015 (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 8 de junio de 2015 (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>3.920</u>	<u>6.081</u>	<u>13</u>	<u>20</u>	<u>104</u>	<u>(355)</u>	<u>(15)</u>	<u>640</u>	<u>10.408</u>

	2015									
	Reservas					Patrimonio neto atribuible a				
	Legal	Para futuros dividendos	Para inversiones	Para compra de acciones propias	Especial ajuste inicial NIIF	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Interés no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.007	5	12.854	320	3.648	34.363	9.033	72.630	151	72.781
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	-	-	-	53	-	53
Recompra de acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-	(45)	-	(45)
Aportes del interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	50	50
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2015 (Nota 8)	-	503	8.410	120	-	-	(9.033)	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 8 de junio de 2015 (Nota 8)	-	(503)	-	-	-	-	-	(503)	-	(503)
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	5.023	-	5.023	-	5.023
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	4.424	4.424	(17)	4.407
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>2.007</u>	<u>5</u>	<u>21.264</u>	<u>440</u>	<u>3.648</u>	<u>39.386⁽¹⁾</u>	<u>4.424</u>	<u>81.582</u>	<u>184</u>	<u>81.766</u>

(1) Incluye 40.952 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (1.566) correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de las inversiones en sociedades con moneda funcional distinta del dólar, tal como se detalla en la Nota 1.b.1 a los estados contables consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Estados de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 (Cont.)

(Importes expresados en millones de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario – Nota 1.b)

	2014								
	Aportes de los propietarios								
	Capital suscripto	Ajuste del capital	Acciones propias en cartera	Ajuste de acciones propias en cartera	Planes de beneficios en acciones	Costo de adquisición de acciones propias	Prima de negociación de acciones propias	Primas de emisión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.924	6.087	9	14	40	(110)	(4)	640	10.600
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	28	-	-	-	28
Recompra de acciones propias en cartera.....	(2)	(3)	2	3	-	(53)	-	-	(53)
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2014.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 11 de junio de 2014.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	3.922	6.084	11	17	68	(163)	(4)	640	10.575

	2014									
	Reservas					Patrimonio neto atribuible a				
	Legal	Para futuros dividendos	Para inversiones	Para compra de acciones propias	Especial ajuste inicial NIIF	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Interés no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2.007	4	8.394	120	3.648	18.112	5.131	48.016	224	48.240
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	-	-	-	28	-	28
Recompra de acciones propias en cartera.....	-	-	-	-	-	-	-	(53)	-	(53)
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2014.....	-	465	4.460	200	-	-	(5.125)	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 11 de junio de 2014.....	-	(464)	-	-	-	-	-	(464)	-	(464)
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	12.644	-	12.644	-	12.644
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	4.407	4.407	(77)	4.330
Saldos al 30 de junio de 2014	2.007	5	12.854	320	3.648	30.756⁽¹⁾	4.413	64.578	147	64.725

(1) Incluye 31.915 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (1.159) correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de las inversiones en sociedades con moneda funcional distinta del dólar, tal como se detalla en la Nota 1.b.1 a los estados contables consolidados anuales.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

(Importes expresados en millones de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario – Nota 1.b)

	Períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2015	2014
Actividades operativas:		
Utilidad neta.....	4.407	4.330
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Resultados de las inversiones en sociedades	(16)	(23)
Depreciación de bienes de uso.....	12.066	8.317
Amortización de activos intangibles.....	160	173
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso y activos intangibles netas de provisiones	1.439	1.803
Cargo por impuesto a las ganancias	4.348	9.528
Aumento neto de provisiones.....	1.565	1.543
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros ⁽¹⁾	1.602	(1.550)
Plan de beneficios en acciones.....	53	28
Seguros devengados.....	(523)	(1.127)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas.....	(1.503)	(3.443)
Otros créditos	(3.095)	(738)
Bienes de cambio	765	157
Cuentas por pagar	2.011	340
Cargas fiscales.....	1.649	924
Remuneraciones y cargas sociales	(273)	12
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización	(900)	(1.154)
Dividendos cobrados.....	179	215
Cobro de seguros por pérdida de beneficio	1.673	591
Pagos de impuesto a las ganancias.....	(3.674)	(1.781)
Flujos de efectivo de las actividades operativas	21.933	18.145
Actividades de inversión:⁽²⁾		
Adquisiciones de bienes de uso y activos intangibles.....	(30.867)	(22.152)
Aportes y adquisiciones de participación en sociedades.....	(163)	(85)
Adquisición de subsidiaria neta de fondos adquiridos	-	(6.103)
Adquisición de participación en UTEs.....	-	(512)
Anticipos recibidos por venta de activos intangibles	-	1.711
Cobro de seguros por daño material	-	1.818
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(31.030)	(25.323)
Actividades de financiación:⁽²⁾		
Pago de préstamos	(11.972)	(5.982)
Pago de intereses	(3.145)	(2.246)
Préstamos obtenidos.....	28.227	15.201
Recompra de acciones propias en cartera	(45)	(53)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación.....	13.065	6.920
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	512	993
Aumento neto del efectivo y equivalentes.....	4.480	735
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio.....	9.758	10.713
Efectivo y equivalentes al cierre del período	14.238	11.448
Aumento neto del efectivo y equivalentes.....	4.480	735
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO		
• Caja y bancos.....	9.382	6.202
• Equivalentes de efectivo	4.856	5.246
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	14.238	11.448

(1) No incluye la diferencia de cambio generada por el efectivo y sus equivalentes, la que se expone de manera separada en el presente cuadro.

(2) Las principales transacciones de inversión y financiación que no requirieron el uso de efectivo o equivalentes de efectivo consistieron en adquisiciones de bienes de uso y cánones por extensión de concesiones pendientes de cancelación al cierre por 4.607 y 4.126 por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente; altas por costos de abandono de pozos de hidrocarburos por 465 por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014; dividendos a pagar por 503 y 464 al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente; y aportes del interés no controlante por 50 al 30 de junio de 2015.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Notas a los estados contables intermedios condensados consolidados al 30 de junio de 2015 y Comparativos

(Importes expresados en millones de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario – Nota 1.b)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

1.a. Bases de preparación

Los estados contables intermedios condensados consolidados de YPF S.A. (en adelante “YPF” o la “Sociedad”) y sus sociedades controladas (en adelante y en su conjunto, el “Grupo”) por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se presentan sobre la base de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (“NIC”) N° 34 “Información financiera intermedia”. La adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley de Sociedades Comerciales y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las Notas a estos estados contables intermedios condensados consolidados, sólo a efecto de cumplimiento con requerimientos regulatorios.

Estos estados contables intermedios condensados consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2014 (los “estados contables consolidados anuales”) preparados de acuerdo con las NIIF.

Los presentes estados contables intermedios condensados consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad y autorizados para ser emitidos con fecha 5 de agosto de 2015.

Los presentes estados contables intermedios condensados consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados contables consolidados anuales auditados. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios anuales completos.

1.b. Políticas contables significativas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados contables intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados contables consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2014, excepto por la política de valuación del impuesto a las ganancias detallada en la Nota 6.i). Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 1 de dichos estados contables consolidados anuales. Adicionalmente a continuación se describe el tratamiento dado por el Grupo al reconocimiento de ingresos por esquema de incentivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

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

Reconocimiento de ingresos por esquema de incentivos

Los estímulos a la inyección excedente de gas natural (ver Nota 11.c a los estados contables consolidados anuales) y a la producción de crudo (ver Nota 11.c), dictadas por la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas mediante las Resoluciones N° 1/2013 y N° 14/2015, respectivamente, se encuadran dentro del alcance de la NIC 20 “Contabilización de las subvenciones del Gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales” debido a que consisten en compensaciones económicas para las empresas comprometidas en incrementar sus respectivas producciones.

Asimismo, también está dentro del alcance de esta norma la asistencia económica transitoria recibida por Metrogas S.A. (ver Nota 11.c) dictada por la Secretaría de Energía de la Nación en la Resolución N° 263/2015, debido a que tiene como objeto solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución del gas natural por redes preservando la cadena de pagos a los productores de gas natural hasta tanto se concluya con la Revisión Tarifaria.

El reconocimiento de estos ingresos es efectuado a su valor razonable cuando exista una seguridad razonable de que se recibirán los incentivos y se cumplan las condiciones ligadas a ellos.

Los incentivos relacionados con los estímulos a la producción han sido incluidos en el rubro “Ingresos ordinarios” dentro del Estado de resultados integrales intermedios condensados consolidados, mientras que la asistencia económica transitoria ha sido incluida en el rubro “Otros resultados operativos, netos”.

Nuevos estándares emitidos

Las normas e interpretaciones o modificaciones de las mismas, publicadas por el IASB y adoptadas por la FACPCE y por la CNV, de aplicación a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio), a la NIIF 8 (Segmentos de operación) y a la NIIF 13 (Medición del valor razonable).
- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Medición del valor razonable).

La adopción de las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas mencionadas en los párrafos precedentes no han tenido impacto significativo en los estados contables intermedios condensados consolidados del Grupo.

Moneda funcional y moneda de presentación

Tal como se menciona en la Nota 1.b.1. a los estados contables consolidados anuales, YPF ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense. Asimismo, de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 562 de la CNV, YPF debe presentar sus estados contables en pesos.

1.c. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

En la preparación de estos estados contables intermedios condensados consolidados, las estimaciones y los juicios significativos realizados por la Dirección y la Gerencia de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre, fueron consistentes con las aplicadas por el Grupo en la preparación de los estados contables consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, detalladas en la Nota 1.c) sobre estimaciones y juicios contables a dichos estados contables.

1.d. Información comparativa

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean en relación con esos estados contables. Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a efectos de su presentación comparativa con las del presente período.

2. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Históricamente, los resultados del Grupo han estado sujetos a fluctuaciones estacionales durante el año, particularmente como resultado de mayores ventas de gas natural durante el invierno. Después de la devaluación de 2002 y como consecuencia del congelamiento de los precios de gas natural impuesta por el gobierno argentino, el uso de este combustible se ha diversificado, lo que genera un aumento de su demanda a largo plazo durante todo el año. Sin embargo, las ventas de gas natural siguen siendo más altas en el invierno para el sector residencial del mercado interno argentino, cuyos precios son más bajos que en otros sectores del mercado argentino. No obstante lo anterior, el 14 de febrero de 2013, la Resolución N° 1/2013 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas (“la Comisión”) se publicó en el Boletín Oficial. Esta Resolución crea formalmente el “Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural”. Bajo esta regulación, se invitó a las empresas productoras de gas para presentar ante la Comisión, antes del 30 de junio 2013, proyectos para aumentar la inyección de gas natural, a fin de recibir un aumento del precio de US\$ 7,50 / MMBTU para todo el gas natural adicional inyectado. Estos proyectos deberán cumplir con los requisitos mínimos establecidos en la Resolución N° 1/2013 y estarán sujetos a consideración y aprobación de la Comisión, incluyendo un plazo máximo de cinco años, renovable a petición del beneficiario, previa decisión de la Comisión. Si la empresa beneficiaria en un mes determinado no alcanza el aumento de la producción comprometida, tendrá que compensar dichos volúmenes no producidos. El programa de precios del gas natural se incorporó en 2014 en la Ley de Hidrocarburos, modificada por la Ley N° 27.007. Considerando lo anterior, la estacionalidad en las operaciones del Grupo no es significativa.

3. ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES

Con fecha 7 de mayo de 2015, se hizo efectiva la transferencia por parte de Repsol Butano S.A. a YPF de las acciones representativas del 33,997% del capital social de YPF Gas S.A. y se hizo efectiva la transferencia por parte de Repsol Trading S.A. a YPF del 17,79% del capital social de Oleoducto Trasandino Chile. La transacción se realizó por un monto de 161. En virtud de lo reciente de la operación, tanto la estimación de los valores razonables de los principales activos y pasivos identificados de las sociedades adquiridas, como la contabilización inicial de la inversión es provisoria y se encuentra sujeta a la finalización de procedimientos de análisis de la información contable, impositiva y contractual de las sociedades adquiridas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

4.a. Riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Los estados contables intermedios condensados consolidados no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados contables consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2014.

No han habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por el Grupo desde el cierre del ejercicio anual.

4.b. Estimaciones de valor razonable

La NIIF 9 define el valor razonable de los instrumentos financieros como el monto por el cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo financiero puede ser cancelado, entre partes independientes, debidamente informadas y con intención de realizar la transacción. Todos los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable son asignados a uno de los niveles de jerarquía de valuación de la NIIF 7. Esta jerarquía de valuación comprende tres niveles.

En el caso del nivel 1, la valuación se basa en precios de cotización sin ajustar en mercados activos para idénticos activos o pasivos que el Grupo pueda tomar como referencia a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones se llevan a cabo con cierta frecuencia y se dispone de suficiente información de precios en forma permanente. Debido a que un precio con cotización en un mercado activo es el indicador más confiable del valor razonable, este debe ser utilizado siempre, si estuviere disponible. Los instrumentos financieros que el Grupo tiene asignados a este nivel comprenden inversiones en fondos comunes de inversión con cotización, cuyos resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 se exponen en la línea "Intereses generados por activos" de los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados.

En el caso del nivel 2, el valor razonable se determina utilizando métodos de valuación basados en información observable en el mercado de forma directa e indirecta. Si el instrumento financiero posee un plazo determinado los datos para la valuación deben ser observables durante la totalidad de ese período. El Grupo no ha valuado instrumentos financieros de acuerdo a esta categoría.

En el caso del nivel 3, el Grupo utiliza técnicas de valuación que no están basadas en información observable en el mercado. Esto sólo es permitido en la medida que dicha información no se encuentra disponible. Los datos incorporados reflejan las estimaciones que tendría en cuenta cualquier participante del mercado para fijar los precios. El Grupo utiliza la mejor información disponible, inclusive datos internos. El Grupo no ha valuado instrumentos financieros de acuerdo a esta categoría.

El Área de Finanzas de la Sociedad cuenta con un equipo que realiza las valuaciones de los activos financieros que se requieren reportar en los estados contables, incluyendo los valores razonables de los instrumentos de nivel 3. Este equipo depende directamente del Vicepresidente de Finanzas ("CFO"). Las discusiones sobre los métodos de valuación y los resultados se llevan a cabo entre el CFO y el equipo de evaluación al momento de la adquisición del activo, y de ser necesario, trimestralmente, en línea con los estados contables intermedios del Grupo.

La política del Grupo es reconocer las transferencias entre las distintas categorías de la jerarquía de valuación al momento en el que ocurren o cuando hay cambios en las circunstancias que causan la transferencia.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

Desde el 31 de diciembre de 2014 y hasta el 30 de junio de 2015, no han habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo (ya sea que se encuentren medidos a valor razonable o costo amortizado).

Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo.

4.c. Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros medidos a costo amortizado

El valor razonable estimado de los préstamos, considerando precios de cotización sin ajustar (Nivel 1) para Obligaciones Negociables y tasas de interés ofrecidas al Grupo (Nivel 3) para el remanente de los préstamos financieros, al cierre del período o ejercicio, según corresponda, ascendió a 73.047 y 53.108 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

El valor razonable de los siguientes activos financieros y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor contable:

- Otros créditos
- Créditos por ventas
- Efectivo y equivalentes
- Cuentas por pagar
- Provisiones
- Dividendos a pagar

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

No han habido cambios en la estructura del Grupo, en los segmentos de negocio ni en los criterios de reporte de la información financiera de los mismos respecto de los estados contables consolidados anuales.

	Exploración y producción	Downstream	Administración central y otros	Ajustes de consolidación ⁽¹⁾	Total
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015					
Ingresos por ventas.....	7.404	66.255	600	-	74.259
Ingresos intersegmentos.....	30.728	898	2.697	(34.323)	-
Ingresos ordinarios.....	38.132	67.153	3.297	(34.323)	74.259
Utilidad (Pérdida) operativa.....	4.794	5.359	(1.061)	955	10.047
Resultado de inversiones en sociedades.....	(5)	21	-	-	16
Depreciación de bienes de uso.....	10.421	1.471	174	-	12.066
Inversión en bienes de uso.....	23.053	3.444	555	-	27.052
Activos.....	143.559	77.289	22.039	(1.673)	241.214
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014					
Ingresos por ventas.....	3.750	61.857	387	-	65.994
Ingresos intersegmentos.....	27.854	793	2.236	(30.883)	-
Ingresos ordinarios.....	31.604	62.650	2.623	(30.883)	65.994
Utilidad (Pérdida) operativa.....	6.318	5.374	(719)	(639)	10.334
Resultado de inversiones en sociedades.....	(4)	27	-	-	23
Depreciación de bienes de uso.....	7.046	1.136	135	-	8.317
Inversión en bienes de uso ⁽²⁾	17.275	2.832	481	-	20.588
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Activos.....	126.228	68.509	16.356	(2.539)	208.554

(1) Corresponde a la eliminación entre segmentos del grupo.

(2) Inversiones de bienes de uso netas de las altas correspondientes al Grupo Apache en Argentina a la fecha de toma de control (ver Nota 13 a los estados contables consolidados anuales), UTEs Puesto Hernández y Las Lajas a la fecha de adquisición de la participación adicional (ver Nota 5 a los estados contables consolidados anuales).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

6. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

6.a) Activos intangibles:

La evolución de los activos intangibles del Grupo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 e información comparativa es la siguiente:

Cuenta principal	2015				
	Valor de origen				
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período
Concesiones de servicios	5.707	282	366	(36)	6.319
Derechos de exploración	1.975	23	116	-	2.114
Otros intangibles	2.607	13	168	(2)	2.786
Total 2015.....	10.289	318	650	(38)	11.219
Total 2014.....	6.597	3.265 ⁽¹⁾	1.631	(1.565) ⁽¹⁾	9.928

Cuenta principal	2015					2014		
	Amortización acumulada					Valor residual al 30-06	Valor residual al 30-06	Valor residual al 31-12
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período			
Concesiones de servicios	3.475	86	222	(6)	3.777	2.542	1.854	2.232
Derechos de exploración	150	10	2	-	162	1.952	2.469	1.825
Otros intangibles	2.271	64	150	-	2.485	301	287	336
Total 2015.....	5.896	160	374	(6)	6.424	4.795		
Total 2014.....	4.151	173	1.028	(34)	5.318		4.610	4.393

(1) Incluye 2.784 de altas correspondientes al Grupo YSUR en Argentina a la fecha de toma de control y 1.538 de baja de activos por la cesión de áreas a Pluspetrol S.A., respectivamente. Ver Nota 13 a los estados contables consolidados anuales.

6.b) Bienes de uso:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor residual de bienes de uso.....	180.473	157.243
Provisión para materiales y equipos obsoletos	(335)	(313)
	180.138	156.930

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

La evolución de los bienes de uso del Grupo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 e información comparativa es la siguiente:

Cuenta principal	2015				
	Valor de origen				
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período
Terrenos y edificios	9.084	17	543	68	9.712
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	265.376	90	16.880	10.866	293.212
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	42.081	7	2.689	1.200	45.977
Equipos de transporte	2.160	2	126	82	2.370
Materiales y equipos en depósito	8.241	4.176	504	(3.078)	9.843
Perforaciones y obras en curso	45.051	21.385	2.808	(11.559)	57.685
Perforaciones exploratorias en curso ⁽²⁾	1.781	1.150	121	(487)	2.565
Muebles y útiles e instalaciones	3.314	10	211	102	3.637
Equipos de comercialización	5.520	-	380	1.191	7.091
Infraestructura de distribución de gas natural	2.722	117	-	(1)	2.838
Instalaciones de generación de energía eléctrica	1.567	1	-	(19)	1.549
Otros bienes	5.502	97	298	183	6.080
Total 2015	392.399	27.052	24.560	(1.452)	442.559
Total 2014	258.603	27.125 ⁽³⁾⁽⁵⁾	61.551	(1.912) ⁽⁴⁾	345.367

Cuenta principal	2015					2014		
	Depreciación acumulada					Valor residual al 30-06	Valor residual al 30-06	Valor residual al 31-12
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período			
Terrenos y edificios	3.779	98	225	-	4.102	5.610	5.101	5.305
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	192.170	10.347	12.299	-	214.816	78.396 ⁽¹⁾	59.152 ⁽¹⁾	73.206 ⁽¹⁾
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	24.842	1.052	1.595	(9)	27.480	18.497	15.322	17.239
Equipos de transporte	1.455	101	88	(35)	1.609	761	567	705
Materiales y equipos en depósito	-	1	-	-	1	9.842	6.973	8.241
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	57.685	38.330	45.051
Perforaciones exploratorias en curso ⁽²⁾	-	-	-	-	-	2.565	1.431	1.781
Muebles y útiles e instalaciones	2.817	126	174	-	3.117	520	454	497
Equipos de comercialización	4.215	159	270	-	4.644	2.447	1.340	1.305
Infraestructura de distribución de gas natural	1.116	35	-	-	1.151	1.687	1.650	1.702
Instalaciones de generación de energía eléctrica	1.171	55	1	-	1.227	322	426	396
Otros bienes	3.591	92	257	(1)	3.939	2.141	1.776	1.815
Total 2015	235.156	12.066	14.909	(45)	262.086	180.473		
Total 2014	164.941	8.317	39.664	(77) ⁽⁴⁾	212.845		132.522	157.243

(1) Incluye 6.274, 4.989 y 6.343 de propiedad minera al 30 de junio de 2015 y 30 de junio y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(2) Existen 60 pozos exploratorios al 30 de junio de 2015. Durante el período de seis meses finalizado en dicha fecha, se han iniciado 21 pozos, 11 pozos han sido cargados a gastos de exploración y 5 pozos han sido transferidos a propiedades con reservas probadas en la cuenta Propiedad minera, pozos y equipos de explotación.

(3) Incluye 858 y 210 de altas correspondientes a las UTEs Puesto Hernández y Las Lajas, respectivamente, a la fecha de adquisición de la participación adicional.

(4) Incluye 32 de valor residual imputado contra provisiones de bienes de uso por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

(5) Incluye 5.469 de altas correspondientes al Grupo YSUR en Argentina a la fecha de toma de control. Ver Nota 13 a los estados contables consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

Tal como se describe en la Nota 1.b.6 a los estados contables consolidados anuales, el Grupo capitaliza los costos financieros como parte del costo de los activos. En los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 la tasa de capitalización ha sido 12,15% y 11,96%, respectivamente, y el monto activado por ese concepto ha ascendido a 453 y 269 respectivamente para los períodos mencionados.

A continuación se describe la evolución de la provisión para materiales y equipos obsoletos por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	313	166
Aumento con cargo a resultado	2	1
Aplicaciones con cargo a resultado	-	(4)
Cancelaciones por utilización	-	(32)
Diferencia de conversión	20	39
Saldo al cierre del período	335	170

6.c) Inversiones en sociedades:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Participación en sociedades (Notas 7 y 15)	3.312	3.189
Provisión para desvalorización de participación en sociedades	(12)	(12)
	3.300	3.177

6.d) Bienes de cambio:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Productos destilados	7.778	7.720
Petróleo crudo y gas natural	3.986	4.187
Productos en procesos	77	99
Obras para terceros en ejecución	102	271
Materia prima, envases y otros	1.029	724
	12.972⁽¹⁾	13.001⁽¹⁾

(1) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los bienes de cambio no difiere en forma significativa de su costo.

6.e) Otros créditos:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores por servicios	-	279	-	664
Créditos de impuestos y reembolsos por exportaciones	139	2.353	130	1.066
Aportes a Fideicomiso Obra Sur	38	19	56	22
Préstamos a clientes y saldos con sociedades relacionadas ⁽¹⁾	300	1.076	231	53
Depósitos en garantía	218	930	528	435
Gastos pagados por adelantado	43	799	39	451
Anticipo y préstamos a empleados	7	281	7	299
Anticipo a proveedores y despachantes de aduana ⁽²⁾	-	1.923	-	2.224
Créditos con socios de Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios	797	1.579	612	764
Seguros a cobrar (Nota 11.b)	-	-	-	1.068
Diversos	317	263	95	227
	1.859	9.502	1.698	7.273
Provisión para otros créditos de cobro dudoso	(12)	(104)	(7)	(103)
	1.847	9.398	1.691	7.170

(1) Para información sobre partes relacionadas, ver adicionalmente Nota 12.

(2) Incluye, entre otros, anticipos a despachantes de aduana que principalmente corresponden a adelantos para el pago de impuestos y derechos vinculados a la importación de combustibles y bienes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

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.f) Créditos por ventas:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudores comunes y sociedades relacionadas ⁽¹⁾	4	15.375	26	13.037
Provisión para deudores por venta de cobro dudoso	-	(1.091)	(7)	(866)
	<u>4</u>	<u>14.284</u>	<u>19</u>	<u>12.171</u>

(1) Para información sobre partes relacionadas, ver adicionalmente Nota 12.

Evolución de la provisión para deudores por venta de cobro dudoso

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2015		2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldo al inicio del ejercicio	7	866	6	652
Aumentos con cargo a resultados	-	264	-	41
Aplicaciones con cargo a resultados	-	(30)	-	(14)
Cancelaciones por utilización	(7)	(16)	-	-
Diferencia de conversión	-	7	2	47
Saldo al cierre del período	<u>-</u>	<u>1.091</u>	<u>8</u>	<u>726</u>

6.g) Efectivo y equivalentes de efectivo:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Caja y bancos	9.382	6.731
Colocaciones transitorias a corto plazo	1.382	1.492
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.474	1.535
	<u>14.238</u>	<u>9.758</u>

6.h) Provisiones:

	Provisión para juicios y contingencias		Provisión para gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisión para pensiones	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
	Saldo al 31 de diciembre de 2014	7.014	851	1.269	1.145	18.087	376	194
Aumentos con cargos a resultados	542	76	157	-	767	-	8	-
Aplicaciones con cargos a resultados ..	(172)	(47)	-	-	(7)	(1)	-	-
Cancelaciones por pago/utilización	-	(324)	-	(422)	-	(119)	-	(35)
Diferencias de conversión	306	33	55	23	1.163	23	12	3
Reclasificaciones y otros movimientos	(346)	346	(280)	280	(171)	114	(35)	35
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>7.344</u>	<u>935</u>	<u>1.201</u>	<u>1.026</u>	<u>19.839</u>	<u>393</u>	<u>179</u>	<u>30</u>

	Provisión para juicios y contingencias		Provisión para gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisión para pensiones	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
	Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.020	159	764	926	13.220	289	168
Aumentos con cargos a resultados	573	8	373	-	689	2	5	-
Aplicaciones con cargos a resultados ..	(104)	(21)	(5)	-	(1)	-	-	-
Aumentos por adquisición de subsidiaria	20	-	21	2	724	14	-	-
Aumentos por adquisición de participación en UTEs	-	-	-	-	364	101	-	-
Cancelaciones por pago/utilización	-	(798)	-	(260)	-	(76)	-	(20)
Diferencias de conversión	739	16	134	64	1.725	59	57	9
Reclasificaciones y otros movimientos	(794)	794	(247)	247	(8)	8	(16)	16
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>5.454</u>	<u>158</u>	<u>1.040</u>	<u>979</u>	<u>16.713</u>	<u>397</u>	<u>214</u>	<u>27</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

6.i) Impuesto a las ganancias:

De acuerdo a la NIC N° 34, en los períodos intermedios, el cargo a resultados por impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la mejor estimación a la fecha de la tasa impositiva efectiva proyectada al cierre del ejercicio. Los importes calculados para el gasto por impuesto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, podrían requerir ajustes en períodos posteriores en caso que a partir de nuevos elementos de juicio se modifique la estimación de la tasa impositiva efectiva proyectada.

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente sobre la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados intermedios condensados consolidados de cada período, es la siguiente:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2015	2014
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias.....	8.755	13.858
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Tasa impositiva vigente aplicada a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	(3.064)	(4.850)
Efecto de la valuación de bienes de uso y activos intangibles en su moneda funcional.....	(2.750)	(7.936)
Diferencias de cambio.....	2.014	4.400
Efecto de la valuación de bienes de cambio en su moneda funcional.....	(303)	(915)
Resultados de inversiones en sociedades	6	8
Diversos.....	(251)	(235)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias.....	(4.348)	(9.528)

No se han registrado activos por impuestos diferidos por importes de 3.753 y 3.511 al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, los cuales corresponden 1.953 y 1.953 a diferencias temporarias deducibles no utilizables y 1.800 y 1.558 a créditos fiscales por quebrantos acumulados de ciertas subsidiarias, dado que no cumplen los criterios para su registro de acuerdo a NIIF. De los quebrantos acumulados no reconocidos al 30 de junio de 2015, 1.774 tienen vencimiento a partir de 2032, y 26 tienen vencimiento indeterminado.

Asimismo, la composición del impuesto diferido al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
<u>Activos impositivos diferidos</u>		
Provisiones y otros pasivos no deducibles	1.965	2.479
Quebrantos y otros créditos fiscales	219	222
Diversos	18	17
Total activo impositivo diferido.....	2.202	2.718
<u>Pasivos impositivos diferidos</u>		
Bienes de uso.....	(21.142)	(19.250)
Diversos	(2.474)	(2.172)
Total pasivo impositivo diferido.....	(23.616)	(21.422)
Total impuesto diferido, neto	(21.414) ⁽¹⁾	(18.704)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se han clasificado como activo por impuesto diferido 238 y 244, respectivamente, y como pasivo por impuesto diferido 21.652 y 18.948, respectivamente, que surge de las posiciones netas de impuesto diferido de cada una de las sociedades individuales que forman parte de estos estados contables intermedios condensados consolidados.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las causas que generaron imputaciones dentro de los "Otros resultados integrales" no generaron diferencias temporales objeto de impuesto a las ganancias.

6.j) Préstamos:

	Tasa de interés (1)	Vencimiento	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
En pesos:						
Obligaciones negociables.....	20,27-25,75%	2015-2024	12.839	1.716	10.858	2.329
Préstamos financieros ⁽³⁾	15,00-26,00%	2015-2018	927	1.220	847	637
Adelantos en cuenta corriente.....	15,75%	2015	-	876	-	2.398
			<u>13.766</u>	<u>3.812</u>	<u>11.705</u>	<u>5.364</u>
En monedas distintas del peso:						
Obligaciones negociables ⁽²⁾⁽⁴⁾	1,29-10,00%	2015-2028	39.164	3.784	22.472	1.257
Prefinanciación de exportaciones.....	4,00-7,25%	2015-2016	-	1.948	-	2.428
Financiación de importaciones.....	4,00-7,05%	2015-2016	-	3.016	-	2.848
Préstamos financieros.....	2,00-6,65%	2015-2020	1.867	1.584	1.853	1.378
			<u>41.031</u>	<u>10.332</u>	<u>24.325</u>	<u>7.911</u>
			<u>54.797</u>	<u>14.144</u>	<u>36.030</u>	<u>13.275</u>

(1) Tasa de interés anual vigente al 30 de junio de 2015.

(2) Se exponen netas de 257 y 252 de obligaciones negociables propias en cartera, recompradas mediante operaciones en el mercado abierto, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(3) Incluye 1.013 correspondientes a préstamos otorgados por el Banco Nación Argentina, de los cuales 263 devengan tasa fija de 15% hasta diciembre de 2015 y luego tasa variable BADLAR más un margen de 4 puntos y 750 devengan tasa variable BADLAR más un margen de 4 puntos con un tope de la tasa activa de la cartera general del Banco Nación. Ver adicionalmente Nota 12.

(4) Incluye 7.046 y 7.129 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, de valor nominal de obligaciones negociables que serán canceladas en pesos al tipo de cambio aplicable según las condiciones de la serie emitida.

A continuación se incluye la evolución de los préstamos por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	49.305	31.890
Toma de préstamos.....	28.227	15.201
Pago de préstamos.....	(11.972)	(5.982)
Pago de intereses.....	(3.145)	(2.246)
Intereses devengados.....	3.533	2.978
Diferencia de cambio y de conversión, neta.....	2.993	4.350
Saldo al cierre del período	<u>68.941</u>	<u>46.191</u>

Con fecha 5 de febrero de 2015, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de YPF en la cual se aprobó la ampliación del monto del Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda de Mediano Plazo de la Sociedad por US\$ 3.000 millones, totalizando el monto nominal máximo en circulación en cualquier momento del Programa en US\$ 8.000 millones o su equivalente en otras monedas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

Se indican a continuación las principales características de las obligaciones negociables emitidas:

Mes	Año	Valor nominal	Ref.	Clase	Tasa de interés ⁽³⁾	Vencimiento	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014			
							No corriente	Corriente	No corriente	Corriente		
YPF												
-	1998	US\$	15	(1) (6)	-	Fija	10,00%	2028	60	2	62	2
Septiembre	2012	\$	1.200	(2) (4) (6)	Clase VIII	BADLAR más 4,00%	24,67%	2015	-	405	-	809
Octubre y Diciembre	2012	US\$	552	(2) (4) (5) (6)	Clase X	Fija	6,25%	2016	2.493	2.556	4.690	59
Noviembre y Diciembre	2012	\$	2.110	(2) (4) (6)	Clase XI	BADLAR más 4,25%	25,05%	2017	2.110	71	2.110	70
Diciembre y Marzo	2012/3	\$	2.828	(2) (4) (6)	Clase XIII	BADLAR más 4,75%	25,41%	2018	2.828	22	2.828	23
Abril	2013	\$	2.250	(2) (4) (6)	Clase XVII	BADLAR más 2,25%	23,00%	2020	2.250	88	2.250	89
Abril	2013	US\$	59	(2) (5) (6)	Clase XVIII	Fija	0,10%	2015	-	-	-	502
Abril	2013	US\$	89	(2) (5) (6)	Clase XIX	Fija	1,29%	2017	804	2	757	2
Junio	2013	\$	1.265	(2) (4) (6)	Clase XX	BADLAR más 2,25%	22,90%	2020	1.265	10	1.265	11
Julio	2013	US\$	73	(2) (5) (6)	Clase XXII	Fija	3,50%	2020	548	114	515	107
Octubre	2013	US\$	150	(2)	Clase XXIV	LIBOR más 7,50%	7,76%	2018	718	329	825	311
Octubre	2013	\$	300	(2) (6)	Clase XXV	BADLAR más 3,24%	23,21%	2015	-	-	-	314
Diciembre y Febrero	2013/5	US\$	751	(2)	Clase XXVI	Fija	8,88%	2018	6.790	20	4.899	16
Abril y Febrero	2014/5	US\$	1.325	(2)	Clase XXXVIII	Fija	8,75%	2024	11.975	253	8.501	180
Marzo	2014	\$	500	(2) (6)	Clase XXIX	BADLAR	20,68%	2020	500	7	500	7
Marzo	2014	\$	379	(2) (6)	Clase XXX	BADLAR más 3,50%	24,17%	2015	-	384	-	384
Junio	2014	\$	201	(2) (6) (7)	Clase XXXI	Variable	26,00%	2015	-	-	-	205
Junio	2014	\$	465	(2) (6)	Clase XXXII	BADLAR más 3,20%	23,87%	2016	-	471	155	316
Junio	2014	US\$	66	(2) (5) (6)	Clase XXXIII	Fija	2,00%	2017	399	200	563	1
Septiembre	2014	\$	1.000	(2) (6)	Clase XXXIV	BADLAR más 0,10%	20,27%	2024	1.000	55	1.000	54
Septiembre	2014	\$	750	(2) (4) (6)	Clase XXXV	BADLAR más 3,50%	23,67%	2019	750	48	750	47
Febrero	2015	\$	950	(2)	Clase XXXVI	BADLAR más 4,74%	25,49%	2020	950	94	-	-
Febrero	2015	\$	250	(8) (2)	Clase XXXVII	BADLAR más 3,49%	25,75%	2017	250	9	-	-
Abril	2015	\$	935	(2) (4)	Clase XXXVIII	BADLAR más 4,75%	25,31%	2020	936	52	-	-
Abril	2015	US\$	1.500	(2)	Clase XXXIX	Fija	8,50%	2025	13.557	202	-	-
Metrogas												
Enero	2013	US\$	177		Serie A-L	Fija	8,875%	2018	1.294	1	1.186	1
Enero	2013	US\$	18		Serie A-U	Fija	8,875%	2018	128	-	120	-
Gas Argentino												
Marzo	2013	US\$	57	(9)	Serie A-L	Fija	8,875%	2016	390	105	347	76
Marzo	2013	US\$	1	(9)	Serie A-U	Fija	8,875%	2016	8	-	7	-
									52.003	5.500	33.330	3.586

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

- (1) Corresponde al Programa Global 1997 por el monto de US\$ 1.000 millones.
- (2) Corresponde al Programa Global 2008, ampliado en febrero 2015, por el monto de US\$ 8.000 millones.
- (3) Tasa de interés vigente al 30 de junio de 2015.
- (4) La ANSES y/o el Fondo Argentino de Hidrocarburos han participado de la suscripción primaria de los presentes títulos, los cuales pueden, a criterio de los respectivos tenedores, ser posteriormente negociadas en los mercados de valores en donde los títulos se encuentran autorizados a cotizar.
- (5) La moneda de pago de la presente emisión es el peso al tipo de cambio aplicable de acuerdo a las condiciones de la serie emitida.
- (6) A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha dado cumplimiento total al destino de los fondos detallados en los suplementos de precios correspondientes.
- (7) Devengarán intereses a una tasa variable anual equivalente a la suma de una tasa de interés mínima del 20% más un margen sujeto a la producción total de hidrocarburos de YPF (gas natural y petróleo-condensado y gasolina), de acuerdo a la información de la Secretaría de Energía de la Nación, hasta una tasa de interés máxima del 26%.
- (8) Hasta que se cumplan doce meses contados desde la fecha de emisión y liquidación a una tasa de interés fija nominal anual de 25,75%; y desde que se cumplan doce meses contados desde la fecha de emisión y liquidación y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones negociables, a una tasa de interés variable anual de BADLAR más 3,49%.
- (9) La fecha de vencimiento del capital original es diciembre de 2015, con posibilidad de ser extendida a diciembre de 2016, en caso de cumplirse determinadas condiciones (ver Nota 2.i a los estados contables consolidados anuales).

6.k) Cuentas por pagar:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Proveedores comunes y sociedades relacionadas ⁽¹⁾	55	28.553	66	28.522
Participación en sociedades con patrimonio neto negativo.....	-	6	-	2
Extensión de concesiones.....	351	281	332	884
Depósitos en garantía.....	-	439	-	418
Diversos.....	51	745	168	580
	<u>457</u>	<u>30.024</u>	<u>566</u>	<u>30.406</u>

- (1) Para información sobre partes relacionadas, ver adicionalmente Nota 12.

6.l) Ingresos ordinarios:

	Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2015	2014
Ventas ⁽¹⁾	76.274	68.452
Incentivos a la producción (Nota 11.c).....	612	-
Ingresos por contratos de construcción.....	182	69
Impuesto a los ingresos brutos.....	(2.809)	(2.527)
	<u>74.259</u>	<u>65.994</u>

- (1) Incluye 5.641 y 3.575 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente, vinculados a los ingresos derivados del Plan de incentivos para la inyección excedente creado por la Resolución N° 1/2013 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas.

6.m) Costo de ventas:

	Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2015	2014
Existencia al inicio.....	13.001	9.881
Compras.....	15.283	16.443
Costos de producción.....	40.038	31.843
Diferencia de conversión.....	736	2.253
Existencia final.....	(12.972)	(11.977)
Costo de ventas.....	<u>56.086</u>	<u>48.443</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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.n) Gastos:

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de						
2015						2014
Costos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de exploración	Total	Total	
Sueldos y cargas sociales.....	3.606	988	561	97	5.252	4.058
Honorarios y retribuciones por servicios	364	607 ⁽²⁾	125	13	1.109	972
Otros gastos de personal	1.098	136	54	20	1.308	924
Impuestos, tasas y contribuciones.....	753	129	1.509	-	2.391 ⁽¹⁾	2.669 ⁽¹⁾
Regalías, servidumbres y cánones.....	5.712	-	8	15	5.735	4.335
Seguros	445	18	29	-	492	321
Alquileres de inmuebles y equipos	1.563	17	192	1	1.773	1.475
Gastos de estudio	-	-	-	75	75	149
Depreciación de bienes de uso.....	11.649	139	276	2	12.066	8.317
Amortización de activos intangibles.....	88	53	9	10	160	173
Materiales y útiles de consumo.....	1.728	9	42	1	1.780	1.598
Contrataciones de obra y otros servicios	3.746	118	260	-	4.124	3.529
Conservación, reparación y mantenimiento	5.960	115	87	10	6.172	5.145
Perforaciones exploratorias improductivas.....	-	-	-	331	331	548
Transporte, productos y cargas	2.161	5	1.726	-	3.892	3.248
Deudores por ventas y otros créditos de cobro dudoso.....	-	-	240	-	240	27
Gastos de publicidad y propaganda	-	128	57	-	185	212
Compromisos contractuales.....	34	-	-	-	34	38
Combustibles, gas, energía y otros	1.131	94	303	3	1.531	1.547
Total 2015	40.038	2.556	5.478	578	48.650	
Total 2014	31.843	1.997	4.521	924		39.285

(1) Incluye aproximadamente 656 y 944 correspondientes a retenciones a las exportaciones por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Incluye 74 correspondientes a honorarios y retribuciones por todo concepto a Directores y Síndicos integrantes del Directorio de YPF. El 30 de abril de 2015 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de YPF resolvió ratificar los honorarios correspondientes al ejercicio 2014 por 123 y aprobar como honorarios a cuenta por dichos honorarios y retribuciones por el ejercicio 2015 la suma de aproximadamente 146.

El gasto reconocido en los estados de resultados integrales correspondiente a las actividades de investigación y desarrollo durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 ascendió a 116 y 88, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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.o) Otros resultados operativos, netos:

	Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2015	2014
Juicios	(162)	(190)
Asistencia económica transitoria ⁽¹⁾	356	-
Diversos	292	415
	<u>486</u>	<u>225</u>

(1) Corresponde a la asistencia económica transitoria recibida por Metrogas S.A. dictada por la Secretaría de Energía de la Nación en la Resolución N° 263/2015 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 (ver Nota 11.c).

7. INVERSIONES EN SOCIEDADES Y EN UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS

El Grupo no posee inversiones en subsidiarias con interés no controlante significativo. Asimismo, el Grupo no posee inversiones en sociedades vinculadas o negocios conjuntos que sean significativos.

El siguiente cuadro muestra en forma agrupada, atento a no ser ninguna de las sociedades individualmente material, el valor de las inversiones en sociedades vinculadas y en negocios conjuntos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor de las inversiones en sociedades vinculadas	960	757
Valor de las inversiones en negocios conjuntos	2.352	2.432
Provisión para desvalorización de participaciones en sociedades	(12)	(12)
	<u>3.300</u>	<u>3.177</u>

Las inversiones en sociedades con patrimonio neto negativo se exponen en el rubro "Cuentas a pagar". Los principales movimientos ocurridos durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	3.177	2.124
Adquisiciones y aportes	163	85
Resultado por participación en sociedades vinculadas y negocios conjuntos	16	23
Diferencias de conversión	123	371
Reclasificación de participación en sociedades con patrimonio neto negativo	4	122
Dividendos distribuidos	(183)	(215)
Saldo al cierre del período	<u>3.300</u>	<u>2.510</u>

En la Nota 15 se detallan las inversiones en sociedades.

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes de resultados de las inversiones en sociedades del Grupo, calculadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional en las mismas, por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014. YPF ha ajustado, de corresponder, los valores informados por dichas sociedades para adaptarlos a los criterios contables utilizados por el Grupo para el cálculo del valor patrimonial proporcional en las fechas antes mencionadas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

	Vinculadas		Negocios conjuntos	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad neta	70	(158)	(54)	181
Otros resultados integrales.....	6	14	117	357
Resultado integral del periodo	76	(144)	63	538

Adicionalmente, el Grupo participa en Uniones Transitorias de Empresas y otros contratos similares (“UTES”) que otorgan al Grupo un porcentaje contractualmente establecido sobre los derechos de los activos y sobre las obligaciones que emergen del contrato. La participación en dichas UTEs y consorcios ha sido consolidada línea por línea, en función de la mencionada participación sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con cada contrato.

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 de las UTEs y consorcios en las que participa el Grupo se detallan a continuación:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	Activo no corriente.....	28.577
Activo corriente	1.392	1.295
Total del activo.....	29.969	23.734
Pasivo no corriente.....	3.424	3.129
Pasivo corriente	4.954	4.609
Total del pasivo.....	8.378	7.738
Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de		
	2015	2014
Costos de producción.....	6.068	3.618
Gastos de exploración	111	304

8. PATRIMONIO NETO

Con fecha 30 de abril de 2015, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, la cual ha aprobado los estados contables de YPF correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y, adicionalmente, aprobó lo siguiente respecto a la distribución de utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2014: (i) destinar la suma de 120 a constituir una Reserva para compra de acciones propias, atento a lo mencionado en el apartado “Planes de bonificación e incentivos” de la Memoria a los estados contables consolidados anuales al 31 de diciembre de 2014 al efecto de otorgar al Directorio la posibilidad de adquirir acciones propias en el momento que considere oportuno, y dar cumplimiento, durante la ejecución de los planes, a los compromisos generados y a generarse por el mismo en el futuro; (ii) destinar la suma de 8.410 a constituir una reserva para inversiones en los términos del artículo 70, párrafo tercero de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales y sus modificaciones; y (iii) destinar la suma de 503, a una reserva para el pago de dividendos, facultando al Directorio a determinar la oportunidad para su distribución en un plazo que no podrá exceder el del cierre del presente ejercicio. Con fecha 8 de junio de 2015 el Directorio de la Sociedad decidió el pago de un dividendo de 1,28 por acción por la suma de 503, el cual fue puesto a disposición de los accionistas el 28 de julio de 2015.

9. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, YPF no ha emitido instrumentos de patrimonio que den lugar a acciones ordinarias potenciales (considerando asimismo la intención de la Sociedad de cancelar los Planes de beneficios en acciones mediante la recompra en el mercado), por lo que el cálculo de la utilidad neta diluida por acción coincide con el cálculo de la utilidad neta básica por acción.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

El siguiente cuadro refleja los resultados y el número de acciones que se han utilizado para el cálculo de la utilidad neta básica por acción:

	Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2015	2014
Utilidad neta.....	4.424	4.407
Número medio de acciones ordinarias en circulación.....	392.326.489	392.364.997
Utilidad neta básica y diluida por acción.....	11,28	11,23

La utilidad neta básica y diluida por acción se calcula como se indica en la Nota 1.b.14 de los estados contables consolidados anuales al 31 de diciembre de 2014.

10. PROVISIONES PARA JUICIOS, RECLAMOS Y PASIVOS AMBIENTALES

Las provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales se describen en Nota 3 a los estados contables consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Al 30 de junio de 2015, la Sociedad ha provisionado los juicios pendientes, reclamos y contingencias cuya pérdida es probable y puede ser estimada razonablemente, los cuales ascienden a 8.279.

Con relación a las obligaciones ambientales, y en adición a las obligaciones legales para el abandono de pozos de hidrocarburos, que al 30 de junio de 2015 ascienden a 20.232, se han provisionado 2.227 correspondientes a las obligaciones ambientales cuyas evaluaciones y/o saneamientos son probables y se pueden estimar razonablemente, en base al programa de remediación actual de la Sociedad.

Las novedades por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 respecto de los juicios pendientes y contingencias más significativas provisionados se describen en los próximos párrafos.

- En relación al arbitraje con AES Uruguiana Emprendimientos S.A. (“AESU”) con fecha 24 de abril de 2015 el Tribunal Arbitral dispuso reanudar el procedimiento arbitral e invitó a las partes a consultar entre ellas respecto de la continuación del arbitraje y a proporcionar al Tribunal Arbitral una propuesta conjunta o individual respecto de los pasos a seguir. Esta resolución fue informada por YPF a la Cámara Contencioso Administrativo Federal con fecha 27 de abril de 2015, atento que la medida cautelar dictada por esta última que ordenó suspender el procedimiento arbitral se encuentra vigente. Con fecha 22 de junio de 2015 el Tribunal Arbitral propuso realizar las audiencias de prueba de la etapa de daños los días 16 y 17 de noviembre de 2015.
- En relación a la Acción de Remoción por la Milla 10,9 del Río Passaic, el Estudio de Factibilidad Focalizado (“FFS”) publicado el 11 de abril de 2014 establece que la Fase II de la acción de remoción se implementará de una manera consistente con el FFS. El 18 de septiembre de 2014 la EPA solicitó mediante escrito a Tierra Solutions, Inc. (“TS”) presentar un plan de trabajo para llevar a cabo un muestreo adicional del área de la Fase II. El muestreo fue completado en el primer trimestre de 2015, y se prevé que TS presentará los resultados validados ante la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos de América (“EPA”) durante el tercer trimestre de 2015.
- En relación al juicio por el Río Passaic, que el Departamento de Protección Ambiental y Energía de New Jersey (“DEP”) mantiene con YPF, YPF Holding Inc. y otras sociedades controladas, respecto a la supuesta contaminación ocasionada por dioxina y otras sustancias peligrosas emanadas de la planta de Newark y la contaminación del tramo inferior del Río Passaic, el 15 de abril de 2015, Occidental Chemical Corporation (“OCC”) envió a Maxus una carta de demanda de indemnización afirmando que Maxus tiene la obligación de indemnizar a OCC bajo el “1986 SPA” respecto de las demandas formuladas por Repsol a OCC. Maxus respondió a OCC el 28 de abril de 2015 reservándose todos los argumentos y defensas relativas a las disposiciones de indemnización del 1986 SPA.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUILHERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

Asimismo, las fechas del cronograma fueron modificadas a través del “Case Management Order XXVI” de fecha 9 de marzo de 2015 y del “Case Management Order XXVII” de fecha 1° de julio de 2015, por el cual el nuevo Juez extendió el vencimiento para completar todas las presentaciones hasta el 29 de enero de 2016, estableció un calendario según el cual el juicio sumario no se decidirá hasta fines de abril o principios de mayo de 2016, como muy pronto, e incluyó una disposición por la cual el juicio tendrá lugar en junio de 2016. Las declaraciones testimoniales de los testigos residentes dentro y fuera de los Estados Unidos comenzaron en diciembre de 2014 de acuerdo con el “Case Management Order XXV”. Desde entonces, treinta y cinco testigos han declarado, incluyendo los representantes corporativos de Maxus y TS, quienes han testimoniado durante el segundo trimestre de 2015. Los temas explorados incluyen el Track IV (por el alter-ego y transferencias fraudulentas de activos) y el Track III (reclamos de indemnidad por parte de OCC a Maxus). Las declaraciones testimoniales de los testigos continuaron hasta el 15 de julio de 2015; a partir de entonces, las declaraciones testimoniales de los representantes corporativos de OCC, Repsol e YPF serán programadas. De acuerdo con el “Case Management Order XXVII”, todas las declaraciones testimoniales deben ser completadas antes del 15 de septiembre de 2015.

Asimismo, el 26 de marzo 2015 un nuevo juez fue designado para el caso.

- Respecto a las 17 millas inferiores del Rio Passaic, las mismas son objeto de un Estudio de Investigación de Remediación / Factibilidad (“RI/FS”) que se prevé que esté terminado en 2016 o luego, por el cual la EPA seleccionará una alternativa de remediación y la abrirá para comentario público.

El CPG (“Partes del Grupo de Cooperación”) presentó el proyecto borrador de RI/FS durante el primer semestre de 2015. Secciones independientes fueron presentadas en un período de cuatro meses de febrero a julio de 2015. El documento borrador del CGP ofrece potenciales alternativas al FFS de la EPA. La EPA puede, o no, tener en cuenta este informe, dado que continúan recopilando comentarios al FFS.

- Respecto a la demanda que Ruby Mhire y otros presentaron contra Maxus Energy Corporation (“Maxus”) y otros terceros, en el mes de junio de 2015, Maxus hizo un último pago de US\$ 1 millón, con el cual concluye sus obligaciones de pago.

11. PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES, COMPROMISOS CONTRACTUALES, PRINCIPALES REGULACIONES Y OTROS

Los pasivos contingentes, activos contingentes, compromisos contractuales, principales regulaciones y otros se describen en Nota 11 a los estados contables consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Las novedades por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 respecto a estos asuntos se describen en los próximos párrafos.

a) Pasivos contingentes

- De los reclamos judiciales iniciados por la Asociación de Superficiarios de la Patagonia (“ASSUPA”) contra empresas concesionarias de áreas de la Cuenca del Noroeste, actualmente los términos para contestar se encuentran suspendidos en virtud de un requerimiento de la Sociedad. Asimismo, Pan American Energy recusó sin causa al juez interviniente por lo que el expediente fue remitido al Juzgado Federal N° 2 de Salta para su tramitación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

- El 8 de abril 2015, las empresas Petersen Energía Inversora, S.A.U y Petersen Energía, S.A.U. (en conjunto, "Petersen"), ex accionistas de YPF que poseían Acciones Clase D de la Sociedad, presentaron una demanda contra la República Argentina e YPF en la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York. El litigio es llevado por el síndico del concurso de las empresas arriba referidas en virtud de un procedimiento de liquidación que se lleva a cabo en un Juzgado Mercantil en España. La demanda expone reclamos relativos a la expropiación de la participación mayoritaria de Repsol en YPF por la República Argentina en el año 2012, alegando que habría desencadenado la obligación por parte de la República Argentina de realizar una oferta de adquisición al resto de los accionistas. Los reclamos parecen estar basados, ante todo, en las alegaciones de que la expropiación violó las obligaciones contractuales en la oferta pública inicial de acciones de YPF y en los estatutos de la Sociedad y busca una compensación no especificada. La fecha límite para contestar la demanda vence el 17 de agosto de 2015. Basados en la información disponible relacionada con la demanda, YPF considera que el reclamo contra la Sociedad no tiene mérito y defenderá vigorosamente sus intereses. A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, no existen elementos en poder de YPF que permitan cuantificar el posible impacto que este reclamo podría tener sobre la Sociedad.

b) Activos contingentes

– Refinería La Plata:

Respecto a la afectación de las unidades de Coke A y Topping C en las instalaciones de YPF en la refinería La Plata, YPF ha concluido con el proceso de liquidación del siniestro a la compañía aseguradora.

El período de indemnización por la pérdida de beneficio por este siniestro se extendió hasta el 16 de enero de 2015, liquidándose finalmente la totalidad de la indemnización por lucro cesante durante el mes de junio de 2015 y recibiendo un último cobro de US\$ 185 millones.

El monto total recibido por este siniestro ascendió a US\$ 615 millones, de los cuales US\$ 227 millones corresponden a daño material y US\$ 388 millones corresponden a lucro cesante.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad ha registrado una ganancia de 523 que fueron registrados en el estado de resultados integrales en los rubros "Ingresos ordinarios" y "Costo de ventas" en función de la naturaleza del concepto reclamado.

– Cerro Divisadero:

En relación al incendio que afectó las instalaciones de la planta de tratamiento de crudo de Cerro Divisadero en Mendoza, la Sociedad ha seleccionado el proyecto de reconstrucción de la misma, tras el análisis de diversas opciones tecnológicas, y a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, se ha solicitado un anticipo de US\$ 60 millones.

c) Compromisos contractuales, principales regulaciones y otros

– Acuerdos de Proyectos de Inversión

- En relación al Acuerdo de Inversión celebrado entre la Sociedad y subsidiarias de Chevron Corporation para la explotación conjunta de hidrocarburos no convencionales en la provincia de Neuquén, en el área de Loma Campana, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad y Compañía de Hidrocarburo No Convencional S.R.L. ("CHNC") han realizado transacciones, entre las cuales se destacan las compras de gas y crudo por parte de YPF por 1.640. Dichas transacciones se perfeccionaron en función de las condiciones generales y regulatorias del mercado. El saldo neto a pagar a CHNC al 30 de junio de 2015 asciende a 308.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

- Al 30 de junio de 2015, la Sociedad ha recibido respecto de la transacción realizada con Dow Europe Holding B.V. y PBB Polisor S.A. con motivo de la explotación conjunta de la primera fase del proyecto piloto de gas no convencional en la provincia de Neuquén, un importe total de US\$ 120 millones, los cuales han sido registrados en el rubro “Préstamos” del estado de situación patrimonial intermedio condensado consolidado. Dow cuenta con 90 días a partir del 30 de junio de 2015 para tomar la decisión de ejercer o no la opción de conversión, por la cual se le cedería el 50% de la participación en el área.
- En cuanto al acuerdo de inversión entre la Sociedad y Petrolera Pampa S.A. (“Petrolera Pampa”) para el desarrollo de los hidrocarburos del área Rincón del Mangrullo (el “Área”) en la provincia del Neuquén, con fecha 26 de mayo de 2015 se firmó un acuerdo complementario (la “Enmienda”) al acuerdo de inversión firmado con fecha 6 de noviembre de 2013.

La Enmienda establece una participación del 50% de cada una de las partes en la totalidad de la producción, costos e inversiones para el desarrollo del Área con efecto retroactivo al 1° de enero de 2015, quedando excluidas del acuerdo únicamente las formaciones Vaca Muerta y Quintuco. Dichas inversiones incluyen instalaciones de superficie en el Área por US\$ 150 millones, entre las que se encuentra la primera etapa de ampliación de las instalaciones de tratamiento, llevando la capacidad actual de 2 a 4 millones de metros cúbicos por día para permitir el acondicionamiento y la evacuación de la producción futura del bloque.

Asimismo, la Enmienda contempla la ampliación del compromiso de inversión de Petrolera Pampa en una tercera fase de inversión de US\$ 22,5 millones, destinados a la perforación de pozos adicionales con objetivo a la Formación Mulichinco.

Adicionalmente, la Enmienda incorpora un programa exploratorio con objetivo Formación Lajas, bajo el cual Petrolera Pampa se compromete a una inversión de hasta US\$ 34 millones e YPF de hasta US\$ 6 millones para el período 2015-2016. Sujeto a los resultados obtenidos en este período, Petrolera Pampa podrá optar por continuar con una segunda etapa de inversión para el año 2017 con el mismo objetivo Formación Lajas, con un compromiso de inversión adicional de US\$ 34 millones.

Cabe aclarar que con fecha 14 de julio de 2015, se dio cumplimiento a las condiciones necesarias para la entrada en vigencia de la mencionada Enmienda.

- Respecto al Acuerdo de Proyecto de Inversión (el “Acuerdo”), celebrado el 10 de diciembre de 2014 entre la Sociedad y Petronas E&P Argentina S.A., una afiliada de Petronas, para el desarrollo conjunto de un piloto de Shale oil en el área “La Amarga Chica” ubicada en la provincia de Neuquén, el mismo preveía un período de exclusividad para la negociación y firma de una serie de contratos definitivos cuya entrada en vigencia quedaba supeditada al cumplimiento de una serie de condiciones. Cabe aclarar que con fecha 10 de mayo de 2015, se dio cumplimiento a dichas condiciones necesarias para la entrada en vigencia del Plan Piloto en el transcurso del año 2015.

Al 30 de junio de 2015 se encuentra en perforación el primer pozo del Plan Piloto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

– *Requerimientos regulatorios de hidrocarburos líquidos*

Con fecha 3 de febrero de 2015 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina, el texto de la Resolución N° 14/2015 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas, la cual crea el Programa de Estímulo a la Producción de Crudo consistente en una compensación económica a favor de las empresas beneficiarias, pagadera en pesos, por un monto equivalente de hasta tres dólares por barril, por la producción total de cada empresa que resulte beneficiaria, siempre y cuando su producción trimestral de crudo sea mayor o igual a la producción tenida por base para dicho programa. Se define como producción base a la producción total de petróleo crudo de las empresas beneficiarias correspondiente al cuarto trimestre de 2014, expresada en términos de barriles diarios. Aquellas empresas beneficiarias que, una vez abastecida la demanda de todas las refinerías habilitadas para operar en el país, destinen parte de su producción al mercado externo, podrán recibir una compensación económica adicional de dos o tres dólares por barril de petróleo crudo exportado, dependiendo del nivel de volumen de exportación alcanzado.

– *Programas de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural:*

El día 15 de julio de 2015 salió publicada en el Boletín Oficial la Resolución N° 123/2015, mediante la cual se aprueba el Reglamento que regula las adquisiciones, ventas y cesiones de áreas, derechos y participación en el marco de los programas correspondientes.

– *Principales normas aplicables a las actividades de Metrogas:*

El 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución de la SE N° 263/2015 por medio de la cual la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de Metrogas y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente.

Esta Resolución establece que las beneficiarias deberán destinar parte de los fondos percibidos por cada una de las cuotas mensuales a cancelar las deudas contraídas y vencidas hasta el día 31 de diciembre de 2014 con las empresas productoras de gas natural y además, que las distribuidoras no podrán acumular más deuda por compras de gas natural realizadas a partir de la fecha de entrada en vigencia de la Resolución mencionada.

En el caso de Metrogas el ENARGAS estableció una necesidad de fondos excepcional para el año 2015 desembolsable mensualmente de acuerdo a un cronograma entre los meses de marzo y diciembre. Asimismo estableció que la Sociedad deberá destinar parte de la asistencia económica transitoria a la cancelación de las deudas con productores vencidas al 31 de diciembre de 2014 en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, con más un interés, a partir del mes de enero de 2015, calculado utilizando la “Tasa Activa Promedio del Banco Nación para Operaciones de Descuentos Comerciales” actual (2,05% mensual), comenzando a abonar las cuotas a partir del mes de marzo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

Asimismo, el ENARGAS consideró que las distribuidoras efectivizarán la cancelación de las facturas por compras de gas cuyo vencimiento se produce durante el año 2015, previendo su cancelación a 30, 60 y 90 días en línea con la percepción de la facturación a sus clientes.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, ya se han iniciado conversaciones formales con los productores y/o acreedores por inyecciones de gas natural a los efectos de formalizar convenios de pago en los términos de la Resolución SE N° 263/2015, sujeto ello a disponibilidad de las sumas comprometidas.

– *Marco Regulatorio de la industria de la energía eléctrica en la República Argentina:*

Resolución SE N° 482/2015: la presente resolución define ajustes en el esquema de remuneraciones contemplado en la Resolución SE N° 529/2014, incrementando el cuadro tarifario de los cinco conceptos remunerativos allí establecidos. Asimismo incorpora un nuevo esquema de aportes específicos denominado “Recursos para Inversiones del FONINMEM 2015-2018” a asignarse a aquellos generadores participantes de los proyectos de inversión aprobados o a aprobarse por la Secretaría de Energía y establece un nuevo esquema de incentivos a la Producción de Energía y la Eficiencia Operativa para los agentes generadores comprendidos. Lo definido en la presente resolución es de aplicación retroactiva a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2015 para aquellos generadores que hayan adherido a la Resolución SE N° 95/2013.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El Grupo realiza operaciones y transacciones con partes relacionadas dentro de las condiciones generales de mercado, las cuales forman parte de la operación habitual del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones.

La información detallada en los cuadros siguientes muestra los saldos con los negocios conjuntos y las sociedades vinculadas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como las operaciones con las mismas por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.

	Al 30 de junio de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Otros créditos	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otros créditos	Créditos por ventas	Cuentas por pagar
	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
Negocios conjuntos:						
Profertil S.A.	5	134	26	3	56	16
Compañía Mega S.A. (“Mega”)	24	265	32	7	528	40
Refinería del Norte S.A. (“Refinor”)	-	183	14	-	145	11
Bizoy S.A.	3	-	-	-	4	-
	32	582	72	10	733	67
Sociedades vinculadas:						
Central Dock Sud S.A.	-	153	-	-	89	-
YPF Gas S.A. ⁽¹⁾	30	85	36	-	-	-
Oleoductos del Valle S.A.	-	-	40	-	-	33
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2	-	27	-	-	28
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	-	-	2	-	-	2
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	4	-	19	6	-	7
Oiltanking Ebytem S.A.	6	-	27	-	-	25
	42	238	151	6	89	95
	74	820	223	16	822	162

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

	Por los períodos finalizados el 30 de junio de					
	2015			2014		
	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos)	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos)
Negocios conjuntos:						
Profertil S.A.	471	105	-	130	120	-
Compañía Mega S.A. ("Mega")	714	97	-	1.246	95	-
Refinería del Norte S.A. ("Refinor")	395	75	-	395	48	-
Bizoy S.A.	-	-	-	5	-	-
	1.580	277	-	1.776	263	-
Sociedades vinculadas:						
Central Dock Sud S.A.	207	-	-	157	-	6
Oleoductos del Valle S.A.	-	99	-	-	78	-
YPF Gas S.A. (1)	59	5	-	-	-	-
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	-	94	-	-	91	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	-	10	-	-	7	-
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	-	50	-	-	40	-
Oiltanking Ebytem S.A.	-	88	-	-	67	-
	266	346	-	157	283	6
	1.846	623	-	1.933	546	6

(1) Se exponen los saldos y operaciones desde la fecha de adquisición de participación.

Adicionalmente, en el curso habitual de sus negocios, y atento a ser la principal compañía petrolera de la Argentina, la cartera de clientes/proveedores del Grupo abarca tanto entidades del sector privado como así también del sector público nacional, provincial y municipal. Conforme a lo requerido por la NIC 24, "Transacciones con partes relacionadas" dentro de las principales transacciones antes mencionadas se destacan:

- CAMMESA: provisión de fuel oil, que tiene como destino su uso en centrales térmicas, y compras de energía (las operaciones de ventas y compras por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 ascendieron a 5.952 y 643, respectivamente, y al 30 de junio de 2014 ascendieron a 3.358 y 483, respectivamente, mientras que el saldo neto al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 624 y 1.010, respectivamente);
- ENARSA: prestación del servicio de regasificación en los proyectos de regasificación de GNL de Bahía Blanca y Escobar, y la compra de gas natural, el cual es importado por ENARSA desde la República de Bolivia, y de petróleo crudo (las operaciones por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 ascendieron a 807 y 364, respectivamente, y al 30 de junio de 2014 ascendieron a 725 y 302, respectivamente, mientras que los saldos netos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 eran un crédito de 58 y 192, respectivamente);
- Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.: provisión de combustible aeronáutico (las operaciones por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 ascendieron a 1.055 y 1.182, respectivamente, mientras que el saldo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 196 y 183, respectivamente);
- Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios: beneficios por el incentivo para la inyección excedente de gas natural (las operaciones por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014 ascendieron a 5.641 y 3.575, respectivamente, mientras que el saldo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 5.394 y 3.390, respectivamente) y por el programa de estímulo a la producción de crudo (las operaciones por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 fueron de 612, estando la totalidad pendiente de cobro al cierre del presente período);

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

- Ministerio del Interior: compensación por suministro de gas oil al transporte público de pasajeros a un precio diferencial (las operaciones por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 ascendieron a 1.691 y 1.600, respectivamente, mientras que el saldo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 257 y 244, respectivamente);
- Secretaría de Energía: asistencia económica transitoria en beneficio de Metrogas (las operaciones por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 fueron de 356, estando la totalidad pendiente de cobro al cierre del presente período).

Dichas operaciones tienen generalmente como base acuerdos a mediano plazo, y se perfeccionan en función de las condiciones generales y regulatorias, según corresponda, del mercado.

Adicionalmente, el Grupo ha realizado ciertas operaciones de financiación y contratación de seguros con entidades relacionadas con el sector público nacional, tal como se las define en la NIC 24. Las mismas comprenden ciertas operaciones financieras cuyas principales operaciones se describen en la Nota 6.j) a los presentes estados contables intermedios condensados consolidados y operaciones con Nación Seguros S.A. relacionadas con la contratación de ciertas pólizas de seguros y en relación a ello el recupero del seguro por los siniestros mencionados en la Nota 11.b.

Asimismo, en relación con el acuerdo de inversión firmado entre YPF y subsidiarias de Chevron Corporation, YPF tiene una participación accionaria indirecta no controlante en CHNC, con la que realiza operaciones relacionadas con el mencionado proyecto de inversión (ver Nota 11.c a los estados contables consolidados anuales).

A continuación se detallan las compensaciones correspondientes al personal clave de la Administración de YPF, el cual comprende a los miembros del Directorio y a los Vicepresidentes, siendo estos últimos aquellos que cumplen funciones ejecutivas y que son nombrados por el Directorio, todo ello para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014:

	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾
Beneficios de corto plazo para empleados.....	89	65
Beneficios basados en acciones.....	26	21
Beneficios posteriores al empleo.....	2	2
	<u>117</u>	<u>88</u>

(1) Incluye la compensación correspondiente al personal clave de la administración de YPF que desempeñó funciones durante los períodos indicados.

13. PLANES DE BENEFICIOS Y OBLIGACIONES SIMILARES

En la Nota 1.b.10 a los estados contables consolidados anuales se describen las principales características y tratamiento contable de los planes implementados por el Grupo. Los cargos reconocidos por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

i. Planes de retiro:

Los cargos totales reconocidos bajo el plan de retiro ascienden aproximadamente a 35 y 27 por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

ii. Programas de bonificación por objetivos y evaluación del desempeño:

El cargo a resultados relacionado con los programas de bonificación descriptos fue 463 y 434 por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

iii. Plan de beneficios basados en acciones:

Los cargos reconocidos en resultados correspondientes a los planes basados en acciones los cuales son agrupados atento a la similar naturaleza de cada uno de ellos, ascendieron a 53 y 28 por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

El Directorio de la Sociedad, en su reunión de fecha 8 de junio de 2015 resolvió aprobar la creación de un nuevo programa de Retribución a largo plazo basado en el otorgamiento de acciones que tendrá vigencia por 3 años a partir del 1° de julio del 2015 (fecha de otorgamiento), con características similares al esquema implementado en el año 2014.

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2015 y 2014 la Sociedad ha recomprado 154.514 y 183.814 acciones propias emitidas por un monto de 45 y 53, respectivamente, a los fines de cumplimentar con los planes de beneficios basados en acciones que se mencionan en la Nota 1.b.10.iii) a los estados contables consolidados anuales. El costo de dichas recompras se encuentra expuesto en el patrimonio neto bajo el nombre de “Costo de adquisición de acciones propias”, mientras que el valor nominal y su ajuste derivado de la reexpresión monetaria efectuada según los Principios de Contabilidad Previos han sido reclasificados de las cuentas “Capital suscrito” y “Ajuste de capital”, a las cuentas “Acciones propias en cartera” y “Ajuste integral de acciones propias en cartera”, respectivamente.

14. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LOS ORGANISMOS DE CONTRALOR

a) Resolución General N° 622 de la CNV

- i. De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la resolución mencionada, a continuación se detallan las notas a los estados contables intermedios condensados consolidados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 5.b) Bienes de uso
Anexo B – Activos intangibles	Nota 5.a) Activos intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 15 Inversiones en sociedades
Anexo D – Otras inversiones	No es aplicable
Anexo E – Provisiones	Nota 5.f) Créditos por ventas Nota 5.e) Otros créditos Nota 5.c) Inversiones en sociedades Nota 5.b) Bienes de uso Nota 5.h) Provisiones
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 5.m) Costo de ventas
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 16 Activos y pasivos en monedas distintas del peso

- ii. En cumplimiento de lo establecido por la Resolución General N° 622 de la CNV, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar como Agente de liquidación y compensación Integral, asciende a 3,5 y la contrapartida líquida mínima exigida a 1,75. Dicho importe se encuentra cubierto al 30 de junio de 2015 por el saldo contable de 105 registrado en la cuenta contable identificada en los registros de YPF con el número 5731204362 (denominada “BANCO DE GALICIA, EXTRACTO C/C - ARP”). Al 30 de junio de 2015, el patrimonio neto de YPF supera el mínimo requerido por el organismo de contralor.

b) Resolución General N° 629 de la CNV

Con motivo de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que la documentación respaldatoria de las operaciones de la Sociedad que no se encuentra en la sede social, se encuentra en los depósitos de las siguientes empresas:

- Adea S.A., sita en Planta 3 – Ruta 36, Km 31,5 – Florencio Varela – Provincia de Buenos Aires.
- File S.R.L, sita en Panamericana y R. S. Peña – Blanco Encalada – Lujan de Cuyo – Provincia de Mendoza.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

15. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Denominación y Emisor	Características de los valores			Información sobre el ente emisor							
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Actividad principal	Domicilio legal	Ultimos estados contables disponibles				Participación sobre capital social	
						Fecha	Capital social	Resultado	Patrimonio neto		
Controladas: ⁽⁹⁾											
YPF International S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	Bs. 100	2.535.114	Inversión	Calle La Plata 19, Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia	30-06-15	329	1	14	100,00%	
YPF Holdings Inc. ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$ 0,01	810.614	Inversión y financiera	10333 Richmond Avenue I, Suite 1050, TX, U.S.A.	30-06-15	7.325	(197)	(2.390)	100,00%	
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	Ordinarias	\$ 1	163.701.747	Gestión comercial de estaciones de servicios de propiedad de YPF S.A.	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	164	158	356	99,99%	
A-Evangelista S.A.	Ordinarias	\$ 1	307.095.088	Servicios de ingeniería y construcción	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	307	44	570	100,00%	
YPF Servicios Petroleros S.A.	Ordinarias	\$ 1	50.000	Servicios de perforación y/o reparación de pozos	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-12	- ⁽⁸⁾	(7)	32	100,00%	
YPF Inversora Energética S.A.	Ordinarias	\$ 1	67.608.000	Inversión	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	76	(133)	(828)	100,00%	
YPF Energía Eléctrica	Ordinarias	\$ 1	30.006.540	Exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos y generación, transporte y comercialización de energía eléctrica	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	30	177	770	100,00%	
YPF Chile S.A. ⁽¹⁰⁾	Ordinarias	-	50.968.649	Compraventa de lubricantes y combustibles de aviación y estudio y exploración de hidrocarburos	Villarica 322; Módulo B1, Qilicura, Santiago	30-06-15	413	(9)	691	100,00%	
YPF Tecnología S.A.	Ordinarias	\$ 1	234.291.000	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de tecnologías, conocimientos, bienes y servicios	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	459	39	578	51,00%	
YPF Europe B.V. ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$ 0,01	15.660.437.309	Inversión y financiera	Prins Bernardplein 200, 1097 JB, Amsterdam, Holanda	30-06-15	1.415	43	1.550	100,00%	
YSUR Argentina Investment S.à.r.l. ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$ 1	20.001	Inversión	13-15, Avenue de la Lierté, L-1931, Luxemburgo	30-06-15	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁸⁾	3.090	100,00%	
YSUR Argentina Corporation ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$ 1	10.000.001	Inversión	Boundary Hall, Cricket Square P.O. Box 1111 George Town, Grand Cayman, Cayman Islands KY1-1102	30-06-15	90	- ⁽⁸⁾	268	100,00%	
YSUR Petrolera Argentina S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	\$ 1	634.284.566	Exploración, extracción, explotación, almacenamiento, transporte, industrialización y comercialización de hidrocarburos, como así también otras operaciones vinculadas a tales fines	Tucumán 1, P. 12, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	634	13	378	100,00%	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

30-06-2015													31-12-2014
Características de los valores					Información sobre el ente emisor								
					Actividad principal							Ultimos estados contables disponibles	
Denominación y Emisor	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado ⁽⁹⁾	Costo ⁽²⁾	Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital social	Resultado	Patrimonio neto	Participación sobre capital social	Valor registrado ⁽⁹⁾
Negocios conjuntos:													
Compañía Mega S.A. ^{(6) (7)}	Ordinarias	\$ 1	244.246.140	843	-	Separación, fraccionamiento y transporte de líquidos de gas natural	San Martín 344, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-03-15	643	184	1.244	38,00%	778
Profertil S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	\$ 1	391.291.320	1.130	-	Producción y venta de fertilizantes	Alicia Moreau de Justo 740, P. 3, Buenos Aires, Argentina	31-03-15	783	(29)	1.120	50,00%	1.231
Refinería del Norte S.A.	Ordinarias	\$ 1	45.803.655	379	-	Refinación	Maipú 1, P. 2º, Buenos Aires, Argentina	31-03-15	92	(78)	790	50,00%	423
				<u>2.352</u>	<u>-</u>								<u>2.432</u>
Influencia significativa:													
Oleoductos del Valle S.A.	Ordinarias	\$ 10	4.072.749	115 ⁽¹⁾	-	Transporte de petróleo por ducto	Florida 1, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	110	24	320	37,00%	99 ⁽¹⁾
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Ordinarias	\$ 10	476.034	74	-	Almacenamiento y despacho de petróleo	Av. Leandro N. Alem 1180, P. 11º, Buenos Aires, Argentina	31-03-15	14	11	224	33,15%	71
Oiltanking Ebytem S.A.	Ordinarias	\$ 10	351.167	89	-	Transporte y almacenamiento de hidrocarburos	Terminal Marítima Puerto Rosales – Provincia de Buenos Aires, Argentina.	30-06-15	12	54	89	30,00%	88
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	Preferidas	\$ 1	15.579.578	20	-	Transporte de gas por ducto	San Martín 323, P.13º, Buenos Aires, Argentina	31-12-14	156	60	232	10,00%	14
Central Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$ 0,01	11.869.095.145	111	136	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	31-12-14	1.231	50	1.146	10,25% ⁽⁵⁾	110
Inversora Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$ 1	355.270.303	339	439	Inversión y financiera	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	31-12-14	829	103	837	42,86%	336
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Preferidas	\$ 1	12.135.167	23	-	Transporte de petróleo por ducto	Macacha Güemes 515, P.3º, Buenos Aires, Argentina	31-03-15	34	2	64	36,00%	22
Otras sociedades:													
Diversas ⁽⁴⁾	-	-	-	189	138	-	-	-	-	-	-	-	17
				<u>960</u>	<u>713</u>								<u>757</u>
				<u>3.312</u>	<u>713</u>								<u>3.189</u>

(1) Corresponde al porcentaje de participación sobre el patrimonio neto de la sociedad, neto de resultados no trascendidos a terceros.

(2) Corresponde al costo neto de dividendos cobrados y reducciones de capital.

(3) Corresponde al porcentaje de participación sobre el patrimonio neto de la sociedad más ajustes para adecuar los criterios contables a los de YPF.

(4) Incluye Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd., A&C Pipeline Holding Company, Poligás Luján S.A.C.I., Oleoducto Transandino (Chile) S.A., Bizoy S.A., Civeny S.A., Bioceres S.A. e YPF Gas S.A.

(5) Adicionalmente, la Sociedad posee un 29,99% de participación indirecta en el capital a través de Inversora Dock Sud S.A.

(6) En función de lo estipulado en el convenio de accionistas, existe control conjunto de parte de los accionistas en esta sociedad.

(7) Se ha definido el dólar como la moneda funcional de la presente sociedad.

(8) No se expone valor alguno dado que el valor registrado es menor a 1.

(9) Adicionalmente se consolidan Compañía Minera de Argentina S.A., YPF Services USA Corp, YPF Perú S.A.C., YPF Brasil Comercio Derivado de Petróleo Ltda, Wokler Investment S.A., YPF Colombia S.A.S., Miwen S.A., Eleran Inversiones 2011 S.A.U., Lestery S.A., YSUR Argentina Holdings S.A.r.l., Compañía de Inversiones Mineras S.A., y Energía Andina S.A.

(10) Se ha definido al peso chileno como moneda funcional de esta sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

16. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO

	30 de junio de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Monto de la moneda distinta del peso	Tipo de cambio vigente (1)	Total	Monto de la moneda distinta del peso	Tipo de cambio vigente (1)	Total
Activo no corriente						
<u>Otros créditos</u>						
Dólares estadounidenses	35	8,99	315	73	8,45	617
Reales	10	2,89	29	6	3,20	19
<u>Créditos por ventas</u>						
Reales	-	2,89	-	5	3,20	16
Total del activo no corriente			344			652
Activo corriente						
<u>Créditos por ventas</u>						
Dólares estadounidenses	385	8,99	3.461	341	8,45	2.881
Pesos chilenos	7.496	0,01	75	11.043	0,01	110
Reales	26	2,89	75	24	3,20	77
<u>Otros créditos</u>						
Dólares estadounidenses	325	8,99	2.922	473	8,45	3.997
Euros	8	10,01	80	3	10,26	31
Reales	6	2,89	17	3	3,20	10
Pesos chilenos	3.994	0,01	40	4.344	0,01	43
Yuanes	104	0,07	7	-	-	-
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>						
Dólares estadounidenses	968	8,99	8.702	647	8,45	5.467
Pesos chilenos	1.956	0,01	20	-	-	-
Total del activo corriente			15.399			12.616
Total del activo			15.743			13.268
Pasivo no corriente						
<u>Provisiones</u>						
Dólares estadounidenses	2.851	9,09	25.916	2.785	8,55	23.812
<u>Préstamos</u>						
Dólares estadounidenses	4.514	9,09	41.031	2.845	8,55	24.325
<u>Cuentas por pagar</u>						
Dólares estadounidenses	40	9,09	364	55	8,55	470
Total del pasivo no corriente			67.311			48.607
Pasivo corriente						
<u>Provisiones</u>						
Dólares estadounidenses	180	9,09	1.636	177	8,55	1.513
<u>Préstamos</u>						
Dólares estadounidenses	1.129	9,09	10.267	919	8,55	7.860
Reales	22	2,93	65	16	3,20	51
<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>						
Dólares estadounidenses	1	9,09	9	3	8,55	26
Reales	2	2,93	6	2	3,20	6
Pesos chilenos	334	0,01	3	-	-	-
<u>Cuentas por pagar</u>						
Dólares estadounidenses	1.717	9,09	15.608	2.015	8,55	17.228
Euros	21	10,14	213	24	10,41	248
Pesos chilenos	11.559	0,01	116	6.387	0,01	64
Reales	14	2,93	41	11	3,20	35
Total del pasivo corriente			27.964			27.031
Total del pasivo			95.275			75.638

(1) Tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 según Banco Nación Argentina.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

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

17. HECHOS POSTERIORES

En julio de 2015, la Sociedad ha emitido las Obligaciones Negociables Clase XL por un monto de 500, las cuales devengarán intereses a tasa variable (Badlar más 3,49%) y el vencimiento del capital operará en 2017.

Con fecha 16 de julio de 2015, la Provincia de Neuquén, mediante el dictado de los decretos 1536/15 y 1541/15 aprobó la subdivisión del bloque Bandurria (465,5 km²) otorgando el 100% del área denominada "Bandurria Norte" (107 km²) a Wintershall Energía S.A., el 100% del área denominada "Bandurria Centro" (130 km²) a Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina) y el 100% del área denominada "Bandurria Sur" (228,5 km²) a YPF, otorgándosele a YPF una Concesión de Explotación No Convencional de Hidrocarburos sobre el área Bandurria Sur, con una vigencia de 35 años, habiéndose asumido el compromiso de un piloto a ser realizado en el plazo de 3 años con una inversión asociada de US\$ 360 millones.

Con fecha 10 de julio de 2015, la Provincia de Neuquén acordó otorgar a ambos socios Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina) e YPF en función de sus porcentajes de participación (62,5% y 37,5%, respectivamente) en la UTE "Lindero Atravesado", una Concesión de Explotación No Convencional de Hidrocarburos por el término de 35 años de acuerdo a lo dispuesto por los artículos 27 bis, 35(b) y concordantes de la Ley 17.319 y su modificatoria 27.007. Como condición del otorgamiento de dicha concesión, los concesionarios se comprometen a llevar adelante un programa Piloto de Desarrollo No Convencional de tight gas en un plazo no mayor a 4 años contado a partir del 1° de enero de 2015, el cual contará con una inversión de US\$ 590 millones. Con fecha 16 de julio de 2015, este acuerdo fue aprobado bajo Decreto 1540/15 emitido por la Provincia de Neuquén.

Con fecha 1° de agosto de 2015 entró en vigencia el nuevo Código Civil y Comercial de la Nación. Este nuevo ordenamiento, a la vez que unifica el Código Civil con el Comercial, trae consigo numerosas novedades y modificaciones respecto a la regulación en materia de Capacidad, Obligaciones, Contratos, Responsabilidad Civil Contractual y Precontractual, Dominio, Condominio, Sociedades Comerciales y Prescripción, entre otros institutos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados no han existido otros hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación patrimonial y los resultados de las operaciones del Grupo al 30 de junio de 2015, o su exposición en nota a los presentes estados contables de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 5 - AGOSTO - 2015
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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO
Presidente

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

YPF SOCIEDAD ANÓNIMA

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos de YPF SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “YPF SOCIEDAD ANÓNIMA” o “la Sociedad”) y sus sociedades controladas (las que se detallan en la Nota 15 a dichos estados contables intermedios condensados consolidados) que incluyen el estado de situación patrimonial intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados, de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados y de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en notas 1 a 17 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos). Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados con ellos.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios condensados consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 5 de agosto de 2015. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables intermedios condensados consolidados y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables intermedios condensados consolidados y su posterior análisis. El alcance de la revisión descrita, es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado, la evolución del patrimonio neto consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos

evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de informar que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados contables intermedios condensados consolidados de YPF SOCIEDAD ANÓNIMA, identificados en el punto 1 del presente informe, para que estén presentados de acuerdo con la NIC 34.
5. Las cifras de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados contables intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la Nota 15 a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos. Los estados contables intermedios condensados individuales de la Sociedad surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
7. En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la Nota 14.a)ii a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requerida por la citada normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Enrique A. Fila
Síndico Titular



YPF Sociedad Anónima

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

Ejercicio Económico N° 39 iniciado el 1 de enero de 2015

Reseña Informativa al 30 de junio de 2015

Información confeccionada sobre la base de los Estados Contables 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

Agosto 5, 2015



1. Comentarios Generales

Siendo YPF una empresa cuya actividad se centra básicamente en el mercado argentino, la Sociedad lleva a cabo su gestión en el marco de la evolución de las principales variables del contexto macroeconómico del país. En este contexto y de acuerdo a los datos del Informe de Avance del Nivel de Actividad confeccionado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC), la estimación preliminar de actividad económica reflejó un incremento del 1,1% para el primer trimestre del año 2015 y una variación positiva del 0,5% para el acumulado del año 2014, mientras que el mismo informe había mostrado un incremento del 2,9% en el PIB (Producto Interno Bruto) para el año 2013.

A partir de 2014, el gobierno argentino estableció un nuevo índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNU), incluyendo las 24 provincias, divididas en 6 regiones. De acuerdo al IPCNU, la inflación del primer semestre del presente año fue del 6,7%, mientras que este mismo indicador reflejó un valor de la inflación del 23,9% para el todo el año 2014.

En materia de financiamiento al sector privado, cabe destacar que los préstamos en pesos a este sector presentaron un crecimiento acumulado del orden del 24,3% en los últimos doce meses. Este tipo de financiamiento siguió ganando dinamismo, nutrido del alza de los depósitos privados y favorecido por las medidas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) dirigidas a fomentar el crédito productivo y a promover el financiamiento en condiciones más favorables para las familias. El esquema de tasas de interés mínimas para los depósitos minoristas de personas físicas establecido por el BCRA contribuyó al alza de las colocaciones a plazo del sector privado, que en el primer cuatrimestre de 2015 registraron un aumento de 21,2%, incremento que llega al 33% en su comparación interanual.

El tipo de cambio peso/dólar había culminado el año 2014 en un valor de 8,55 pesos por dólar y se incrementó hasta llegar a 9,09 pesos por dólar al cierre del mes de junio del año 2015, resultando por lo tanto aproximadamente un 6,3% superior a la cotización observada a finales de 2014 y un 12,5% superior, en promedio, al registrado en el primer semestre del 2014.

En términos de variables específicas de la actividad petrolera a nivel internacional, la cotización del barril de crudo Brent alcanzó los US\$ 60,31 al cierre del mes de junio de 2015, lo que representa una suba de 9,1% frente a la cotización de US\$ 55,27 al cierre de diciembre de 2014 y una caída del 45,7% frente a la cotización de US\$ 111,03 del cierre de junio de 2014.

En este contexto, a principios de este año, productores locales de crudo y refinadores han acordado reducir el precio local de comercialización del barril de petróleo en aproximadamente 7 dólares por barril, el cual se había mantenido estable a pesar de la baja en el precio internacional del crudo Brent ocurrida en meses recientes. Adicionalmente, el gobierno argentino impulsó una serie de medidas tendientes a sostener tanto la actividad como la producción de la industria petrolera. Dentro de las medidas mencionadas se encuentran la disminución en las alícuotas del impuesto a la transferencia de combustibles y el fondo hídrico de infraestructura, la disminución en las alícuotas de retención aplicables a la exportación de ciertos productos de la industria petrolera, lo cual tiene un efecto positivo en los ingresos netos obtenidos por las empresas del sector.



Asimismo, el 3 de febrero de 2015 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina, el texto de la Resolución N° 14/2015 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas, la cual crea el Programa de Estímulo a la Producción de Crudo consistente en una compensación económica a favor de las empresas beneficiarias, pagadera en pesos, por un monto equivalente de hasta tres dólares por barril, por la producción total de cada empresa que resulte beneficiaria, siempre y cuando su producción trimestral de crudo sea mayor o igual a la producción tenida por base para dicho programa. Se define como producción base a la producción total de petróleo crudo de las empresas beneficiarias correspondiente al cuarto trimestre de 2014, expresada en términos de barriles diarios. Aquellas empresas beneficiarias que, una vez abastecida la demanda de todas las refinerías habilitadas para operar en el país, destinen parte de su producción al mercado externo, podrán recibir una compensación económica adicional de dos o tres dólares por barril de petróleo crudo exportado, dependiendo del nivel de volumen de exportación alcanzado.

1.1. PRIMER SEMESTRE 2015 VS. PRIMER SEMESTRE 2014

➤ COMPARACIÓN DE RESULTADOS

- La Sociedad

A nivel operativo, en el primer semestre de 2015 la producción total de hidrocarburos aumentó un 6,3% respecto igual período del ejercicio anterior, alcanzando los 577 miles de boe/día. Cabe destacar que dicha producción surge luego de considerar los efectos retroactivos al 1 de enero de 2015 del acuerdo con Petrolera Pampa, el cual implicó entre otros la cesión de cierta producción del área Rincón del Mangrullo. Sin considerar dicho efecto retroactivo, el aumento de la producción total de hidrocarburos hubiese sido 6,5%.

La producción de gas natural alcanzó los 44,3 Mm³/día, siendo un 9,4% superior a la del mismo período de 2014, mientras que la producción de crudo aumentó un 3,0%, totalizando 249 mil bbl/día.

Por otra parte, en el presente semestre los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 94,6%, un 6,5% superior al mismo período del año pasado, con una mayor producción de Gas Oil en un 9,5%, de Naftas en un 9,2% y de Fuel Oil en un 8,8%.

Los ingresos ordinarios correspondientes al primer semestre de 2015 fueron de \$ 74.259 millones, lo que representa un aumento del 12,5% en comparación con el mismo período de 2014. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos de la Sociedad antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 3.026 millones debido a un incremento del 15,1% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a un aumento en los volúmenes totales despachados del 2,8%, aunque cabe destacar un incremento del 28,5% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 2.398 millones gracias a un incremento del 18,8% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 2,7%, destacándose un aumento del 23,5% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;



- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 285 millones debido a un incremento del 3,9% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- Las ventas como productores de gas natural se incrementaron en \$ 2.895 millones como consecuencia de un aumento del 9,3% en el volumen comercializado, impulsado por la mayor producción del período. Asimismo, se evidenció un incremento en el precio promedio del 26,0% en pesos, principalmente debido a la aplicación del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural sobre la producción incremental.
- En cuanto a las ventas de petróleo crudo, se registraron menores ingresos por \$ 540 millones, principalmente por menores volúmenes destinados al mercado externo, consecuencia de una exportación puntual realizada en febrero de 2014.
- Las ventas al mercado externo de GLP y combustible de aviación disminuyeron en \$ 625 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales.
- Se devengaron \$ 612 millones correspondientes al Programa de Estímulo a la Producción de Crudo mencionado anteriormente.

El costo de ventas en el primer semestre de 2015 fue de \$ 56.086 millones, un 15,8% superior al del primer semestre de 2014. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

Compras

- Menores importaciones de gas oil, naftas y jet fuel por un valor neto de \$ 3.812 millones, como consecuencia de menores volúmenes adquiridos y de menores precios internacionales;
- Mayores compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 893 millones con similares precios para ambos productos, mientras que los volúmenes comprados de FAME y de bioetanol se incrementaron en un 30% y 41%, respectivamente;
- Incremento neto de las compras de petróleo crudo a terceros de aproximadamente \$ 648 millones, debido a un incremento del 9,7% en el precio de compra en pesos y a un aumento del 3,7% de volúmenes adquiridos;
- Menores compras de combustibles en el mercado local por \$ 222 millones, principalmente por menores volúmenes comprados;
- Con respecto al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013, en el presente semestre se devengó un monto indemnizatorio que resultó \$ 604 millones inferior al devengado en el mismo período del año anterior. En ambos períodos, estos importes fueron registrados mayoritariamente como un menor costo por compras.

Otros costos de producción

- Incrementos en las depreciaciones de bienes de uso en aproximadamente \$ 3.680 millones debido fundamentalmente a las mayores inversiones en activos, especialmente en las áreas de explotación de recursos no convencionales y a la mayor apreciación de los mismos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por aproximadamente \$ 3.448 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 25,7% y el aumento de la producción de crudo y gas natural mencionado precedentemente;



- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 391 millones, teniendo en cuenta un aumento del indicador unitario, medido en pesos, de un 11,6% y considerando también los mayores volúmenes procesados;
- Mayores regalías por \$ 1.066 millones, de los cuales \$ 462 millones corresponden a regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 604 millones a regalías sobre la producción de gas natural.

Los gastos de administración correspondientes al primer semestre de 2015 ascendieron a \$ 2.556 millones, presentando un aumento del 28,0% frente a los registrados durante el mismo período del año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal, a los mayores costos en contrataciones de servicios informáticos, como así también por la incorporación al proceso de consolidación de las sociedades del grupo YSUR.

Los gastos de comercialización en el primer semestre de 2015 ascendieron a \$ 5.478 millones, presentando un incremento del 21,2%, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno y a los mayores volúmenes transportados y comercializados, como así también por mayores cargos vinculados a provisiones por incobrabilidades en el segmento de distribuidoras de gas natural, compensado parcialmente por menores retenciones a las exportaciones, debido principalmente a los menores volúmenes exportados de petróleo crudo y a la caída de los precios obtenidos por las exportaciones de GLP y productos petroquímicos.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 578 millones. La principal variación respecto a los gastos de exploración de 2014, los cuales ascendieron a \$ 924 millones, tiene origen en los menores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas de 2015 versus similar período del año 2014 por un monto diferencial de \$ 217 millones. Adicionalmente, y también como un hecho positivo dentro de la actividad exploratoria, cabe destacar que la inversión exploratoria total en el primer semestre 2015 fue superior en un 50% a la de la gestión 2014.

Nuestra compañía controlada MetroGAS S.A. devengó \$ 356 millones correspondientes a la Asistencia económica transitoria dispuesta por la Resolución N° 263/2015 de la Secretaría de Energía de la Nación y destinada a las empresas distribuidoras de gas natural, con el objetivo de cancelar las deudas contraídas y vencidas hasta el día 31 de diciembre de 2014 con las empresas productoras de gas natural y solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la revisión tarifaria integral que se lleve a cabo oportunamente. Este importe fue expuesto dentro de los otros resultados operativos, netos en el primer semestre de 2015.

Los efectos mencionados precedentemente determinaron que la utilidad operativa en el primer semestre de 2015 alcance los \$ 10.047 millones, en comparación con los \$ 10.334 millones correspondientes al mismo período del año 2014.

Los resultados financieros correspondientes al primer semestre del año 2015 fueron negativos en \$ 1.308 millones, en comparación con los \$ 3.501 millones positivos correspondientes al mismo período del año 2014. En este orden, se registró una menor diferencia de cambio positiva sobre los pasivos monetarios netos en pesos, generada por la menor depreciación del peso observada durante el primer semestre de 2015 respecto del mismo período de 2014. A su vez, se registraron



mayores intereses negativos producto de un mayor endeudamiento promedio y mayores tasas de interés durante el presente período de 2015. En este orden, el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el primer semestre de 2014 fue de \$ 27.960 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el mismo período de 2015 fue de \$ 47.125 millones, importes que expresados en dólares equivalían a US\$ 3.587 millones y US\$ 5.372 millones, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias en el primer semestre del año 2015 alcanzó los \$ 4.348 millones, en comparación con el cargo de \$ 9.528 millones correspondientes al primer semestre del año 2014. Esta diferencia tiene su origen principalmente en el menor impuesto diferido registrado, debido a que el pasivo diferido asociado fundamentalmente a la diferencia de conversión de los bienes de uso generado en el primer semestre de 2015 fue sustancialmente menor al de igual período de 2014, teniendo en cuenta la moneda en que se valúan los activos y pasivos no monetarios de la Sociedad y la menor devaluación registrada en el presente período de 2015.

La utilidad neta correspondiente al primer semestre del año 2015 fue de \$ 4.407 millones, en comparación con \$ 4.330 millones para el primer semestre del año 2014, lo que representa un incremento aproximado del 1,8%.

Los otros resultados integrales en el primer semestre de 2015 ascendieron a \$ 5.023 millones, comparados con \$ 12.644 millones en igual período de 2014, motivado fundamentalmente por la menor apreciación de los bienes de uso.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente al primer semestre del año 2015 fue de \$ 9.430 millones, en comparación con \$ 16.974 millones para el primer semestre del año 2014.

➤ **LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Durante el primer semestre del año 2015, la generación de caja operativa alcanzó los \$ 21.933 millones, un 20,9% mayor a la del mismo período del año anterior. Este incremento de \$ 3.788 millones se produjo fundamentalmente por un incremento del EBITDA de \$ 3.232 millones con respecto al primer semestre de 2014.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, la Sociedad tuvo un aumento neto de fondos de \$ 6.145 millones durante el primer semestre de 2015 y en comparación con el mismo período de 2014, generado principalmente por una mayor toma y refinanciación de vencimientos de deuda por \$ 7.036 millones y por un mayor pago de intereses por \$ 899 millones. En el presente semestre se destacan la emisión de cuatro nuevas series de Obligaciones Negociables por un total de \$ 2.135 millones y US\$ 1.500 millones, respectivamente, y la ampliación de dos series internacionales ya existentes por un total de US\$ 500 millones.

La mayor generación de caja operativa y de financiación antes mencionada fue destinada al flujo de efectivo de las actividades de inversión, el cual alcanzó un total de \$ 31.030 millones durante el primer semestre del año 2015, y fue un 22,5% superior al del mismo período del año anterior. Este incremento radica fundamentalmente en un incremento del 39,3% en las inversiones



en activos fijos e intangibles, compensados parcialmente con menores adquisiciones y menores cobranzas por el siniestro de la Refinería La Plata en lo referido al daño material.

La generación de recursos previamente explicada, deviene en una adecuada situación de liquidez al 30 de junio de 2015, con un total de \$ 14.238 millones de pesos en efectivo y equivalentes al mismo. Asimismo, la deuda financiera de la Sociedad alcanzó los \$ 68.941 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 20,5% del total.

1.2. SEGUNDO TRIMESTRE 2015 VS. SEGUNDO TRIMESTRE 2014

➤ COMPARACIÓN DE RESULTADOS

- La Sociedad

A nivel operativo, en el segundo trimestre de 2015 la producción total de hidrocarburos aumentó un 2,6% respecto igual período del ejercicio anterior, alcanzando los 569 miles de boe/día. Cabe destacar que esta producción surge luego de considerar en el segundo trimestre de 2015 los efectos retroactivos al 1 de enero del acuerdo con Petrolera Pampa, el cual implicó entre otros la cesión de cierta producción del área Rincón del Mangrullo. Sin considerar dicho efecto retroactivo, el aumento de la producción total de hidrocarburos hubiese sido 3,1%.

La producción de gas natural alcanzó los 44,6 Mm³/día, siendo un 2,3% superior a la del mismo período de 2014, mientras que la producción de crudo aumentó un 3,7%, totalizando 250 mil bbl/día. La producción de NGL (líquidos del gas natural) disminuyó un 2,9% principalmente por la parada de planta de Compañía Mega en el mes de abril de 2015.

Por otra parte, en el presente trimestre los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 95,3%, un 4,4% superior al mismo período del año pasado, con una mayor producción de Gas Oil en un 3%, de Naftas en un 8% y de Fuel Oil en un 14%.

Los ingresos ordinarios correspondientes al segundo trimestre de 2015 fueron de \$ 39.557 millones, lo que representa un aumento del 12,0% en comparación con el mismo período de 2014. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos de la Sociedad antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 1.394 millones debido a un incremento del 9,6% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a un aumento en los volúmenes comercializados totales del 6,1%, aunque cabe destacar un incremento del 36,2% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 906 millones gracias a un incremento del 12,9% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 4,0%, destacándose un aumento del 31,9% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 139 millones debido a un incremento del 2,5% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- Las ventas como productores de gas natural se incrementaron en \$ 1.420 millones como consecuencia de un aumento del 1,5% en el volumen comercializado, impulsado por la mayor producción del período. Asimismo, se evidenció un incremento en el precio



promedio del 32,8% en pesos, principalmente debido a la aplicación del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural sobre la producción incremental.

- Las ventas al mercado externo de GLP y combustible de aviación disminuyeron en \$ 162 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales.
- Se devengaron \$ 612 millones correspondientes al Programa de Estímulo a la Producción de Crudo mencionado anteriormente.

El costo de ventas en el segundo trimestre de 2015 fue de \$ 30.010 millones, un 18,0% superior al del segundo trimestre de 2014. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

Compras

- Incremento neto de las compras de petróleo crudo a terceros de aproximadamente \$ 391 millones, debido a un incremento de los volúmenes adquiridos del 9,7% y a un aumento en el precio de compra en pesos del 5,3%;
- Menores importaciones de gas oil, naftas y mayores de jet fuel por un valor neto de \$ 657 millones, principalmente como consecuencia de los menores precios internacionales, habiéndose importado menores volúmenes de naftas y mayores de gas oil y jet fuel;
- En el segundo trimestre de 2014 se había devengado un monto indemnizatorio de \$ 420 millones vinculado al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013. Este importe fue registrado mayoritariamente como un menor costo por compras.

Otros costos de producción

- Incrementos en las depreciaciones de bienes de uso en aproximadamente \$ 2.043 millones debido fundamentalmente a las mayores inversiones en activos, especialmente en las áreas de explotación de recursos no convencionales y a la mayor apreciación de los mismos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por aproximadamente \$ 1.692 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 27,3% y el aumento de la producción de crudo y gas natural mencionado precedentemente;
- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 68 millones, teniendo en cuenta un aumento del indicador unitario, medido en pesos, de un 5,3% y considerando también los mayores volúmenes procesados;
- Mayores regalías por \$ 579 millones, de los cuales \$ 250 millones corresponden a regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 329 millones a regalías sobre la producción de gas natural;
- Disminución en los cargos provisionados para futuros trabajos de remediaciones medioambientales por aproximadamente \$ 258 millones.

Los gastos de administración correspondientes al segundo trimestre de 2015 ascendieron a \$ 1.358 millones, presentando un aumento del 15,1% frente a los registrados durante el mismo período del año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal y a los mayores costos en contrataciones de servicios informáticos, compensado parcialmente por menores cargos de publicidad institucional.



Los gastos de comercialización en el segundo trimestre de 2015 ascendieron a \$ 2.886 millones, presentando un incremento del 24,6%, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno y a los mayores volúmenes transportados y comercializados y, en menor medida, a mayores cargos por publicidad y eventos promocionales.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 387 millones. La principal variación respecto a los gastos de exploración del segundo trimestre de 2014, los cuales ascendieron a \$ 727 millones, tiene origen en los menores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas del segundo trimestre de 2015 versus similar período del año 2014 por un monto diferencial de \$ 256 millones. Adicionalmente, y también como un hecho positivo dentro de la actividad exploratoria, cabe destacar que la inversión exploratoria total en el segundo trimestre 2015 fue superior en un 44% a la de la gestión 2014.

Nuestra compañía controlada MetroGAS S.A. devengó un ingreso de \$ 356 millones correspondientes a la Asistencia económica transitoria dispuesta por la Resolución N° 263/2015 de la Secretaría de Energía, según se mencionó anteriormente.

Los efectos mencionados precedentemente determinaron que la utilidad operativa en el segundo trimestre de 2015 alcance los \$ 5.578 millones, en comparación con los \$ 5.950 millones correspondientes al mismo período del año 2014.

Los resultados financieros correspondientes al segundo trimestre del año 2015 fueron negativos en \$ 923 millones, en comparación con los \$ 1.082 millones negativos correspondientes al mismo período del año 2014. En este orden, se registró una mayor diferencia de cambio positiva sobre los pasivos monetarios netos en pesos, generada por la mayor depreciación del peso observada durante el segundo trimestre de 2015 respecto del mismo período de 2014. A su vez, se registraron mayores intereses negativos producto de un mayor endeudamiento promedio y mayores tasas de interés durante el presente período de 2015. En este orden, el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el segundo trimestre de 2014 fue de \$ 35.152 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el mismo período de 2015 fue de \$ 50.190 millones, importes que expresados en dólares equivalían a US\$ 4.391 millones y US\$ 5.637 millones, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias en el segundo trimestre del año 2015 alcanzó los \$ 2.411 millones, en comparación con el cargo de \$ 3.351 millones correspondientes al segundo trimestre del año 2014.

La utilidad neta correspondiente al segundo trimestre del año 2015 fue de \$ 2.298 millones, en comparación con \$ 1.543 millones para el segundo trimestre del año 2014, lo que representa un aumento aproximado del 48,9%, producto de los efectos mencionados en los párrafos precedentes.

Los otros resultados integrales en el segundo trimestre de 2015 ascendieron a \$ 2.592 millones, comparados con \$ 1.405 millones en igual período de 2014, motivado fundamentalmente



por la mayor apreciación de los bienes de uso, teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad y la evolución del tipo de cambio.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente al segundo trimestre del año 2015 fue de \$ 4.890 millones, en comparación con \$ 2.948 millones para el segundo trimestre del año 2014.

- Los Segmentos de Negocio

❖ **Exploración y Producción**

En el segundo trimestre de 2015, el segmento de Exploración y Producción tuvo un resultado operativo de \$ 2.534 millones, lo que representa una disminución del 23,3%, frente a la utilidad operativa de \$ 3.305 millones correspondiente al segundo trimestre del año 2014.

Los ingresos netos de crudo y gas natural se incrementaron durante el segundo trimestre de 2015 un 17,2% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los \$ 19.557 millones. Este incremento se produce gracias a los siguientes factores:

- La producción de petróleo tuvo un incremento del 3,7%. En cuanto a su comercialización, se produjo un incremento del volumen transferido entre el segmento de Exploración y Producción y el segmento de Downstream del 1,4% (aproximadamente 292 mil barriles) y una leve disminución del 5,1% (aproximadamente 43 mil barriles) en los volúmenes de petróleo crudo vendidos a terceros. El precio intersegmento del petróleo medido en dólares correspondiente al segundo trimestre de 2015 disminuyó un 7,5% y representó un aumento aproximado de 2,8% medido en pesos. En cuanto a su comercialización, se produjo un incremento del volumen transferido;
- La producción total de gas natural del segundo trimestre de 2015 tuvo un incremento de aproximadamente 2,3% frente al mismo trimestre del año anterior. Los volúmenes comercializados como productores de gas natural tuvieron un incremento del 1,5% y el precio promedio obtenido por estas ventas a terceros evidenció una mejora del 32,8% medido en pesos (17,7% si se lo mide en dólares);
- Se devengaron \$ 612 millones correspondientes al Programa de Estímulo a la Producción de Crudo mencionado anteriormente.

En materia de los costos totales de producción se observó en el segundo trimestre de 2015 un incremento del 31,5%, alcanzando los \$ 16.636 millones. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 1.888 millones, por las razones explicadas anteriormente;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (lifting cost) por aproximadamente \$ 1.692 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 27,3% y el aumento de la producción de crudo y gas natural mencionado precedentemente;
- Mayores regalías por \$ 579 millones, de los cuales \$ 250 millones corresponden a regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 329 millones a regalías sobre la producción de gas natural.



Los gastos de exploración ascendieron a \$ 387 millones, presentando una disminución del 46,8% con respecto a los registrados en el segundo trimestre de 2014. Sin embargo, cabe destacar que la inversión exploratoria total en el segundo trimestre 2015 fue superior en un 44% a la de la gestión 2014.

❖ **Downstream**

En el segundo trimestre de 2015, el segmento de Downstream, el cual agrupa tanto las actividades de refinación, transporte, compra de crudo y gas a terceros e intersegmento y la comercialización a terceros de petróleo crudo, gas, productos destilados, petroquímicos, generación eléctrica y distribución de gas natural, registró un resultado operativo de \$ 3.865 millones en comparación con los \$ 2.921 millones registrados en igual período del año anterior. Entre los diferentes aspectos, favorables y desfavorables, que afectaron los resultados, se destacan los siguientes:

- Durante el segundo trimestre de 2015 el nivel de procesamiento de nuestras refinerías, fue en promedio de 305 mil barriles diarios de petróleo, situándose aproximadamente en un 4,4% por encima del nivel observado en el segundo trimestre del año anterior. Este aumento se debió principalmente a tener una mayor disponibilidad de crudo liviano en el presente período.
- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 1.394 millones debido a un incremento del 9,6% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a un aumento en los volúmenes comercializados totales del 6,1%, aunque cabe destacar un incremento del 36,2% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 906 millones gracias a un incremento del 12,9% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 4,0%, destacándose un aumento del 31,9% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 139 millones debido a un incremento del 2,5% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- Las ventas al mercado externo de GLP y combustible de aviación disminuyeron en \$ 162 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales.
- Mayores costos en las compras de petróleo crudo, a terceros y al segmento de Exploración y Producción por \$ 922 millones, lo cual se encuentra motivado por el incremento en el precio del petróleo crudo expresado en pesos, como así también por los mayores volúmenes de crudo transferidos desde el segmento de Exploración y Producción, y por mayores compras de petróleo crudo a otros productores, las que aumentaron aproximadamente un 9,7% (en torno a los 4,2 miles de barriles diarios) en el presente trimestre. El precio promedio de compra de petróleo crudo al segmento de Exploración y Producción, medido en pesos, se incrementó aproximadamente un 2,8% y de manera similar, el precio de compra a otros productores de petróleo crudo se incrementó aproximadamente un 3,8%;
- Menores importaciones de gas oil, naftas y mayores de jet fuel por un valor neto de \$ 657 millones, principalmente como consecuencia de los menores precios internacionales, habiéndose importado menores volúmenes de naftas y mayores de gas oil y jet fuel;
- En el segundo trimestre de 2014 se había devengado un monto indemnizatorio de \$ 420 millones vinculado al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013. Este importe fue registrado mayoritariamente como un menor costo por compras;



- En relación a los costos de producción, se observa durante el segundo trimestre de 2015 un incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 68 millones, los cuales están fundamentalmente motivados por la evolución de costos de la economía y los incrementos salariales. Como consecuencia de esto, y considerando asimismo el mayor nivel de procesamiento en refinerías según se menciona anteriormente, el costo de refinación aumentó en el segundo trimestre de 2015 en aproximadamente un 6,6% en comparación con el mismo trimestre del año 2014;
- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 189 millones, lo cual es motivado fundamentalmente por los mayores valores de activos sujetos a depreciación respecto al mismo período del año anterior, a partir de las mayores inversiones realizadas durante 2014 y 2015, como así también debido a la mayor valuación de los mismos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad;
- Se registraron mayores gastos de comercialización, por \$ 574 millones, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno y a los mayores volúmenes transportados y comercializados;
- Nuestra compañía controlada MetroGAS S.A. devengó un ingreso de \$ 356 millones correspondientes a la Asistencia económica transitoria dispuesta por la Resolución N° 263/2015 de la Secretaría de Energía, según se mencionó anteriormente.

❖ **Administración Central y Otros**

En el segundo trimestre de 2015 la pérdida operativa del segmento Administración Central y Otros ascendió a \$ 513 millones, frente a los \$ 365 millones correspondientes al mismo período del año anterior. Los resultados del segmento fueron afectados principalmente por incrementos en los gastos de personal, por mayores costos en contrataciones de servicios informáticos y en menor medida por los menores resultados obtenidos por nuestra sociedad controlada A-Evangelista, todo ello compensado parcialmente por menores cargos por publicidad institucional y propaganda.

❖ **Resultados No Trascendidos a Terceros¹**

Por su parte, los ajustes de consolidación, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocios que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe negativo de \$ 308 millones en el segundo trimestre de 2015 y una magnitud positiva de \$ 89 millones en el segundo trimestre de 2014.

¹ Incluidos dentro de los Ajustes de Consolidación. Ver Nota 5 de los Estados Contables intermedios condensados Consolidados.



➤ LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Durante el segundo trimestre del año 2015, la generación de caja operativa alcanzó los \$10.002 millones, un 12,5% menor a la del mismo período del año anterior. Esta disminución de \$1.428 millones se produjo pese un incremento del EBITDA de \$1.451 millones debido a un importante aumento en el capital de trabajo en el trimestre. Los principales rubros que contribuyen a dicho aumento fueron el mayor pago por impuesto a las ganancias y el devengamiento de ingresos pendientes de cobro, incluyendo el nuevo incentivo a la producción de crudo. Por otra parte, la mayor cobranza de seguros por pérdida de beneficios compensó parte de este efecto.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, la Sociedad tuvo un aumento neto de fondos de \$ 2.542 millones durante el segundo trimestre de 2015 y en comparación con el mismo período de 2014, generada por una mayor toma y refinanciación de vencimientos de deuda por \$ 2.993 millones y por un mayor pago de intereses por \$ 459 millones. En el presente trimestre se destacan la emisión de dos nuevas series de Obligaciones Negociables por un total de \$ 935 millones y de US\$ 1.500 millones.

La generación de caja operativa y financiera antes mencionada fue destinada al flujo de efectivo de las actividades de inversión, el cual alcanzó un total de \$ 15.400 millones durante el segundo trimestre del año 2015, y fue un 68,6% superior al del mismo período del año anterior. Este incremento radica fundamentalmente en un incremento del 47,4% en las inversiones en activos fijos e intangibles y en menores cobranzas por el siniestro de la Refinería La Plata en lo referido al daño material.

La generación de recursos previamente explicada, deviene en una adecuada situación de liquidez al 30 de junio de 2015, con un total de \$ 14.238 millones de pesos en efectivo y equivalentes al mismo. Asimismo, la deuda financiera de la Sociedad alcanzó los \$ 68.941 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 20,5% del total.



2. Síntesis de la Estructura Patrimonial

Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Activo					
Activo No Corriente	190.322	141.859	74.453	51.685	40.746
Activo Corriente	50.892	44.739	24.039	14.466	13.725
Total del Activo	241.214	186.598	98.492	66.151	54.471
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la controlante	81.582	64.578	36.291	27.219	23.030
Interés no controlante	184	147	169	-	-
Total Patrimonio Neto	81.766	64.725	36.460	27.219	23.030
Pasivo					
Pasivo No Corriente	105.693	78.976	37.644	14.344	13.500
Pasivo Corriente	53.755	42.897	24.388	24.588	17.941
Total del Pasivo	159.448	121.873	62.032	38.932	31.441
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	241.214	186.598	98.492	66.151	54.471

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05 -AGOSTO-2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 - Fº 73



3. Síntesis de la Estructura de Resultados

Estados de Resultados Consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Ingresos Ordinarios	74.259	65.994	40.575	30.934	26.282
Costo de Ventas	(56.086)	(48.443)	(30.511)	(22.526)	(18.529)
Utilidad Bruta	18.173	17.551	10.064	8.408	7.753
Gastos de Comercialización	(5.478)	(4.521)	(3.569)	(2.660)	(2.694)
Gastos de Administración	(2.556)	(1.997)	(1.235)	(1.008)	(872)
Gastos de Exploración	(578)	(924)	(246)	(288)	(324)
Otros resultados operativos, netos	486	225	(1.118)	(83)	(112)
Utilidad Operativa	10.047	10.334	3.896	4.369	3.751
Resultado de las inversiones en sociedades	16	23	133	(8)	298
Resultados Financieros	(1.308)	3.501	426	(96)	(55)
Utilidad Neta antes de Imp. a las Ganancias	8.755	13.858	4.455	4.265	3.994
Impuesto a las Ganancias	(4.348)	(9.528)	(2.671)	(2.138)	(1.627)
Utilidad Neta del período	4.407	4.330	1.784	2.127	2.367
Otros resultados integrales consolidados	5.023	12.644	3.214	1.672	728
Resultado integral consolidado total del período	9.430	16.974	4.998	3.799	3.095

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05 -AGOSTO -2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 - Fº 73



4. Síntesis de la Estructura de Flujos de Efectivo

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	21.933	18.145	7.023	9.077	3.828
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(31.030)	(25.323)	(10.773)	(7.308)	(4.613)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	13.065	6.920	3.945	(2.442)	(696)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	512	993	55	21	45
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	4.480	735	250	(652)	(1.436)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	9.758	10.713	4.747	1.112	2.326
Efectivo y equivalentes incorporados en la toma de control de GASA	-	-	143	-	-
Efectivo y equivalentes al cierre del período	14.238	11.448	5.140	460	890
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	4.480	735	250	(652)	(1.436)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05 -AGOSTO -2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 - Fº 73



5. Datos Estadísticos

		30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	Unidad					
Producciones						
Crudo (incluye GNL) (1)	mbd	298	288	277	276	261
Gas natural (1)	Mpcd	1.563	1.429	1.137	1.176	1.214
Refinación						
Crudo procesado	bd	302.210	283.687	265.701	276.735	283.097
Ventas a terceros						
Crudo	mbd	9	14	19	6	7
Gas natural	Mpcd	1.365	1.247	1.041	1.155	1.125
Subproductos Vendidos						
Motonaftas	bd	83.993	81.812	77.096	67.392	64.993
Gas Oil	bd	142.592	139.198	140.415	135.529	147.874
JP1 y Kerosén	bd	16.742	16.612	16.375	16.590	16.371
Fuel Oil	bd	34.108	32.852	16.491	17.699	11.522
GLP	bd	20.423	18.994	19.010	16.853	20.621
Otros (2)	bd	75.737	62.473	64.584	75.359	75.339
TOTAL	bd	373.595	351.941	333.971	329.422	336.720
Crudo Vendido						
En el mercado local	mbd	8	9	7	4	6
En el exterior	mbd	1	5	12	2	1
Subproductos Vendidos						
En el mercado local	mbd	320	306	291	296	289
En el exterior	mbd	54	46	43	33	48
TOTAL CRUDO Y SUBPRODUCTOS VENDIDOS	mbd	383	366	353	335	344
Generación de electricidad (YPF Energía Eléctrica)						
Complejo Tucumán (3)	m Mw/h	2.663	2.674	-	-	-

(1) En 2015 incluye aproximadamente 11 mbd de crudo y GNL y 184 Mpcd de gas natural producidos por YSUR. Para 2014, estos valores fueron aproximadamente 7 mbd de crudo y GNL y 129 Mpcd de gas natural producidos desde la fecha de adquisición de YSUR hasta el 30 de junio de 2014.

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

(3) YPF Energía Eléctrica S.A. comenzó sus actividades el 1° de agosto de 2013.



6. Índices

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Liquidez corriente (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	0,947	1,043	0,986	0,588	0,765
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	0,513	0,531	0,588	0,699	0,732
Inmovilizado del Capital (Activo no corriente sobre Activo Total)	0,789	0,760	0,756	0,781	0,748

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05 -AGOSTO -2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 - Fº 73



7. Perspectivas

Luego de implementadas las disposiciones de la Ley de Expropiación (Ley 26.741), y considerando específicamente los ambiciosos objetivos de la misma, la Compañía se ha enfrentado a un fuerte desafío en su gestión operativa, re focalizando la misma no sólo en el corto plazo, sino fundamentalmente en el mediano y largo plazo. En este orden, el logro de los objetivos declarados por la mencionada ley, dentro de los que se encuentra el incremento de la producción y el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, dará lugar a la sustentabilidad de la Sociedad, todo ello basado en un perfil de inversión y crecimiento sostenido que aseguren de esta forma valor futuro para el conjunto de sus accionistas y atento a los intereses de cada uno de ellos.

En este sentido, YPF se ha propuesto reafirmar el compromiso de crear un nuevo modelo de compañía en la Argentina que alinea los objetivos de la compañía con los del país, donde YPF se constituya en el líder de la industria que se posiciona para abastecer una demanda creciente en un mercado atractivo, y de esta manera contribuya a revertir el desbalance energético nacional y a lograr el autoabastecimiento de hidrocarburos en el largo plazo.

La estrategia de la Sociedad implica el establecimiento de importantes objetivos para los próximos años, los cuales se centran en: (i) continuar el incremento de producción de gas natural y crudo; (ii) la mayor explotación de áreas maduras; (iii) el desarrollo de recursos no convencionales; (iv) aumentar nuestra capacidad de refinación para acompañar el crecimiento de la demanda de productos refinados y (v) la exploración convencional y no convencional, extendiendo los límites de yacimientos actuales e incursionando en nuevas fronteras exploratorias, incluyendo el offshore.

El acuerdo logrado entre productores y refinadores, junto con las medidas de reducción de impuestos y otros beneficios que el Estado reglamentó para el año 2015, son una indicación del esfuerzo mancomunado para sostener la actividad y tender a la escala competitiva de la industria de Oil & Gas deseada en el largo plazo.

Seguimos avanzando con el Acuerdo de Proyecto de Inversión arribado en diciembre de 2013 con subsidiarias de Chevron Corporation (en adelante "Chevron") que tiene por objetivo la explotación conjunta de hidrocarburos no convencionales en la provincia del Neuquén. El proyecto avanzó satisfactoriamente por las Fases I (piloto) y II (evaluación) de tal forma que ya se encuentra en su modalidad operativa para el resto de la vida del proyecto. Durante el primer semestre de 2015 el proyecto produjo aproximadamente un total de 38 mil barriles de petróleo equivalentes (boe) diarios, siendo la porción neta atribuible a YPF un 50% del volumen mencionado.

Seguimos adelante en forma exitosa las asociaciones con Dow Europe Holding B.V. y PBB Polisur S.A. para la explotación conjunta del área El Orejano y con Petrolera Pampa en el área Rincón del Mangrullo, ambas en la provincia de Neuquén, alcanzando en ambas una producción conjunta de 3 millones de m³ diarios de gas natural. Específicamente en el acuerdo con Petrolera Pampa, hemos firmado una enmienda al acuerdo original de inversión que establece una participación del 50% de cada una de las partes en la totalidad de la producción, costos e inversiones para el desarrollo del área con fecha retroactiva al 1 de enero de 2015.



Seguimos avanzando también con la integración y desarrollo de los proyectos y de las operaciones provenientes de las sociedades del grupo YSUR, adquiridas en marzo del año pasado al grupo Apache, y por lo que nos hemos posicionado como la principal operadora de gas de Argentina. En particular se destaca que se obtuvieron las extensiones de las concesiones de YSUR en Tierra del Fuego y Río Negro. En este contexto se avanza según lo planeado con el desarrollo y la producción de importantes activos, como las áreas Estación Fernández Oro, San Sebastián y otros. Esta adquisición complementa el ambicioso plan de exploración y desarrollo de gas natural de YPF que, en el marco de nuevos precios de cuenca, permitió a YPF alcanzar los 44,3 millones de m³ de producción diaria promedio en el primer semestre de 2015.

El cuadro de socios estratégicos se completa con el proyecto del área La Amarga Chica, resultante del Acuerdo con Petronas (E&P) Overseas Ventures Sdn. Bhd (“Petronas”), por medio del cual ambas empresas acordaron los principales términos y condiciones para el desarrollo conjunto de un piloto de shale oil en tres fases anuales con una inversión conjunta de hasta US\$ 550 millones más IVA. Habiendo completado las inscripciones y demás condiciones legales requeridas, el proyecto comenzó sus actividades de perforación en el piloto a partir del segundo trimestre de 2015.

Asimismo, a partir del descubrimiento de un yacimiento de arenas en Chubut, lanzamos un Plan de Producción Nacional de Arena, insumo clave en el desarrollo de hidrocarburos no convencionales. El proyecto prevé el desarrollo de una cantera y planta de clasificación de arenas. Este proyecto tiene por objetivo principal el abastecimiento a bajo costo de tal insumo, además de perseguir una reducción de costos y la sustitución de importaciones, aumentando eficiencia y productividad en nuestras operaciones.

En el ámbito internacional, YPF suscribió con YPFB (Bolivia) los documentos iniciales, sujetos a aprobación legislativa en Bolivia, del acuerdo para la exploración del Área Charagua. Este hito marca la vuelta de YPF a una región exploratoria de alto potencial para la producción de gas natural.

Asimismo, nuestra subsidiaria Maxus Energy Corporation se encuentra involucrada en un proceso de revisión y estimación iniciado por la EPA para la definición de las alternativas de remediación factibles sobre tramo inferior del Río Passaic, en el Estado de New Jersey, que incluye a otros cientos de organismos y compañías. En este sentido, el mencionado organismo publicó el pasado 11 de abril de 2014 el Estudio de Factibilidad final (“FFS” por sus siglas en inglés) con el objetivo de determinar la mejor alternativa de remediación (para un mayor detalle, ver Nota 10 de nuestros estados contables intermedios condensados consolidados al 30 de junio de 2015 y Nota 3 de nuestros estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2014). Dada la incertidumbre inherente a las distintas alternativas de remediación y a las que pudieran incorporarse en la propuesta final y los costos asociados a las mismas, la cantidad y diversidad de partes involucradas que complican la potencial distribución de los costos de remoción y la limitación en la responsabilidad que le podría caber a YPF como accionista controlante de Maxus, no es posible todavía estimar razonablemente el impacto que esto podría tener en la Sociedad.



En materia de exploración, durante el primer semestre 2015 en línea con la estrategia de la Sociedad, la inversión exploratoria ascendió a \$ 1.150 millones, mostrando un crecimiento de aproximadamente un 50% con respecto al mismo período del año anterior, para la búsqueda de objetivos convencionales profundos y nuevos “plays”, la extensión del no convencional, la estimación del potencial offshore y la continuación del Plan Exploratorio Argentina.

En lo referido al negocio de Downstream, sigue el foco puesto en la aceleración de la construcción de una nueva planta de coque, que se estima poner en marcha durante el año 2016, según el ritmo de construcción que finalmente se logre y la duración de las pruebas necesarias para su puesta en marcha. Asimismo, es nuestra intención mejorar la eficiencia de producción, buscando la optimización permanente de nuestros activos de refino a fin de aumentar su capacidad, aumentar su flexibilidad respecto a la obtención de los productos que son resultado del proceso de refinación, continuar adaptando nuestras refinerías a las nuevas normas de bajo contenido de azufre, y desarrollar nuestros activos y redes logísticas para satisfacer el crecimiento continuado esperado de la demanda. En este sentido, destacamos la gran aceptación que tuvo en el mercado el lanzamiento de “Infinia”, nuestra nafta de alta tecnología, con una participación de casi el 30% sobre el total de las ventas de naftas de la compañía.

En materia de financiamiento, nuestros esfuerzos continúan enfocados a la optimización de nuestra estructura de financiamiento, como así también a la búsqueda de fuentes adicionales de financiación atento a nuestros objetivos de inversión, hechos que se han materializado a partir de la emisión de obligaciones negociables realizadas por la Sociedad. La última de ellas por US\$ 1.500 millones, realizada en el mes de abril de 2015, fue la mayor emisión de deuda corporativa realizada por una empresa argentina en la historia y se realizó a una tasa de interés fija del 8,5% con vencimiento de capital que operará en el año 2025.

La compañía, con este tipo de instrumentos, consolida su estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento y extensión de plazo de su deuda, para sostener los niveles de nuestro plan de inversión para el desarrollo de hidrocarburos y producción de combustibles, en línea con su estrategia de largo plazo.

Miguel M. Galuccio
Presidente