



SOCIEDAD ANONIMA

Estados contables intermedios condensados
consolidados al 31 de marzo de 2015 y Comparativos

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 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	5
– Notas a los estados contables intermedios condensados consolidados:	
1) Bases de preparación de los estados contables intermedios condensados consolidados	
<i>a. Bases de preparación</i>	6
<i>b. Políticas contables significativas</i>	6
<i>c. Estimaciones y juicios contables</i>	7
<i>d. Información comparativa</i>	7
2) Estacionalidad de las operaciones	7
3) Adquisiciones y disposiciones	8
4) Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable	
<i>a. Riesgos financieros</i>	8
<i>b. Estimaciones de valor razonable</i>	8
<i>c. Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros medidos a costo amortizado</i>	9
5) Información por segmentos	9
6) Detalle de los principales rubros de los estados contables intermedios condensados consolidados	
<i>a. Activos intangibles</i>	10
<i>b. Bienes de uso</i>	10
<i>c. Inversiones en sociedades</i>	12
<i>d. Bienes de cambio</i>	12
<i>e. Otros créditos</i>	12
<i>f. Créditos por ventas</i>	12
<i>g. Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	13
<i>h. Provisiones</i>	13
<i>i. Impuesto a las ganancias</i>	14
<i>j. Préstamos</i>	15
<i>k. Cuentas por pagar</i>	17
<i>l. Ingresos ordinarios</i>	17

<i>m. Costo de ventas</i>	17
<i>n. Gastos</i>	18
<i>ñ. Otros resultados operativos, netos</i>	18
7) Inversiones en sociedades y en uniones transitorias de empresas	18
8) Patrimonio neto	20
9) Utilidad neta por acción	20
10) Provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales	20
11) Pasivos contingentes, activos contingentes, compromisos contractuales, principales regulaciones y otros	
<i>a. Pasivos contingentes</i>	21
<i>b. Activos contingentes</i>	21
<i>c. Compromisos contractuales, principales regulaciones y otros</i>	22
12) Saldos y transacciones con partes relacionadas	22
13) Planes de beneficios y obligaciones similares	24
14) Información requerida por la resolución general N° 629 de la CNV	25
15) Información requerida por la resolución general N° 622 de la CNV	25
16) Inversiones en sociedades	26
17) Activos y pasivos en moneda extranjera	27
18) Hechos posteriores	27

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 balance general intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados, los estados de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados y los estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 18.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

5. **Otras aclaraciones**

A partir de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, el Directorio de la Sociedad ha resuelto adoptar la modalidad condensada de presentación de sus estados contables intermedios. Esta adopción significa una reducción en el volumen de información complementaria presentada, la que enfatiza en la explicación de los sucesos y transacciones producidos desde el cierre del último ejercicio anual sin reiterar la información que no haya sufrido cambios desde aquella fecha. Asimismo, implica que para contar con la totalidad de la información complementaria, en caso de necesitarla, el usuario de la información financiera podrá acceder a los últimos estados contables anuales, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014.

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 16 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 15 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 31 de marzo de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 147.817.197 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo 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 31 DE MARZO DE 2015 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 situación patrimonial intermedios condensados consolidados
al 31 de marzo 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)

	Notas	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Activos intangibles	6.a	4.602	4.393
Bienes de uso	6.b	167.869	156.930
Inversiones en sociedades	6.c	3.050	3.177
Activos por impuesto diferido, netos	6.i	261	244
Otros créditos	6.e	2.004	1.691
Créditos por ventas	6.f	19	19
Total del activo no corriente		177.805	166.454
Activo corriente			
Bienes de cambio	6.d	13.103	13.001
Otros créditos	6.e	7.740	7.170
Créditos por ventas	6.f	11.687	12.171
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.g	11.039	9.758
Total del activo corriente		43.569	42.100
TOTAL DEL ACTIVO		221.374	208.554
PATRIMONIO NETO			
Aportes de los propietarios		10.427	10.400
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		66.788	62.230
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE		77.215	72.630
Interés no controlante		133	151
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		77.348	72.781
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones	6.h	27.702	26.564
Pasivos por impuesto diferido, netos	6.i	19.283	18.948
Cargas fiscales		278	299
Préstamos	6.j	41.912	36.030
Cuentas por pagar	6.k	571	566
Total del pasivo no corriente		89.746	82.407
Pasivo corriente			
Provisiones	6.h	2.316	2.399
Impuesto a las ganancias a pagar		4.799	3.972
Cargas fiscales		2.543	1.411
Remuneraciones y cargas sociales		1.424	1.903
Préstamos	6.j	14.804	13.275
Cuentas por pagar	6.k	28.394	30.406
Total del pasivo corriente		54.280	53.366
TOTAL DEL PASIVO		144.026	135.773
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		221.374	208.554

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 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2015	2014
Ingresos ordinarios	6.l	34.702	30.664
Costo de ventas	6.m	(26.076)	(23.016)
Utilidad bruta		8.626	7.648
Gastos de comercialización	6.n	(2.592)	(2.204)
Gastos de administración	6.n	(1.198)	(817)
Gastos de exploración	6.n	(191)	(197)
Otros resultados operativos, netos.....	6.ñ	(176)	(46)
Utilidad operativa		4.469	4.384
Resultado de las inversiones en sociedades	7	(38)	(3)
Resultados financieros			
Generados por activos			
Intereses.....		308	280
Diferencia de cambio		(272)	(1.404)
Generados por pasivos			
Intereses.....		(2.002)	(1.568)
Diferencia de cambio		1.581	7.275
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias		4.046	8.964
Impuesto a las ganancias corriente	6.i	(1.619)	(139)
Impuesto a las ganancias diferido.....	6.i	(318)	(6.038)
Utilidad neta del período		2.109	2.787
Utilidad neta del período atribuible a:			
- Accionistas de la controlante		2.127	2.881
- Interés no controlante.....		(18)	(94)
Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controlante básica y diluida	9	5,42	7,34
Otros resultados integrales			
Diferencia de conversión de inversiones en sociedades ⁽²⁾ ...		(83)	(403)
Diferencia de conversión de YPF S.A. ⁽³⁾		2.514	11.642
Total otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		2.431	11.239
Resultado integral total del período		4.540	14.026

(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 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 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 inicio del ejercicio	3.922	6.083	11	18	51	(310)	(15)	640	10.400
Devengamiento Plan de beneficios en acciones	-	-	-	-	27	-	-	-	27
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del período	3.922	6.083	11	18	78	(310)	(15)	640	10.427

	2015							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	Total del patrimonio neto
Saldos al inicio del ejercicio	2.007	5	12.854	320	3.648	34.363	9.033	72.630	151	72.781	48.240
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	-	-	-	27	-	27	14
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	2.431	-	2.431	-	2.431	11.239
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	2.127	2.127	(18)	2.109	2.787
Saldos al cierre del período	2.007	5	12.854	320	3.648	36.794⁽¹⁾	11.160	77.215	133	77.348	62.280

(1) Incluye 38.278 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (1.484) 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 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 flujo de efectivo intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2015	2014
Actividades Operativas:		
Utilidad neta.....	2.109	2.787
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Resultados de las inversiones en sociedades	38	3
Depreciación de bienes de uso	5.564	3.903
Amortización de activos intangibles	69	73
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso y activos intangibles netas de provisiones.....	592	988
Cargo por impuesto a las ganancias	1.937	6.177
Aumento neto de provisiones.....	903	604
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros ⁽¹⁾	485	(1.870)
Plan de beneficios en acciones	27	14
Seguros devengados.....	(511)	(741)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	388	(1.996)
Otros créditos	(548)	(3.052)
Bienes de cambio.....	266	380
Cuentas por pagar.....	1.015	(1.144)
Cargas fiscales	1.111	1.598
Remuneraciones y cargas sociales.....	(479)	(196)
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización	(393)	(744)
Dividendos cobrados	150	-
Pagos de impuesto a las ganancias.....	(792)	(69)
Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas.....	11.931	6.715
Actividades de Inversión:⁽²⁾		
Adquisiciones de bienes de uso y activos intangibles.....	(15.628)	(11.816)
Aportes de capital en inversiones en sociedades	(2)	(85)
Ingresos por venta de bienes de uso y activos intangibles	-	1.531
Adquisición de participación en UTEs	-	(326)
Adquisición de subsidiaria neta de fondos adquiridos	-	(6.103)
Cobro de seguros por daño material.....	-	608
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(15.630)	(16.191)
Actividades de Financiación:		
Pago de préstamos	(4.632)	(2.143)
Pago de intereses	(1.379)	(939)
Préstamos obtenidos.....	10.784	4.252
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	4.773	1.170
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	207	702
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	1.281	(7.604)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	9.758	10.713
Efectivo y equivalentes al cierre del período	11.039	3.109
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	1.281	(7.604)
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO		
• Caja y bancos	9.893	1.325
• Equivalentes de efectivo.....	1.146	1.784
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO.....	11.039	3.109

(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 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 4.502 y 3.306 por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

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 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 31 de marzo 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”) y sus sociedades controladas (en adelante y en su conjunto, el “Grupo” o la “Sociedad”) por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 7 de mayo de 2015.

Los presentes estados contables intermedios condensados consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 de la Sociedad 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.

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).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

- 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 de YPF.

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.

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 de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre, fueron consistentes con las aplicadas por la Sociedad 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 el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 de YPF 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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

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 de YPF no es significativa.

3. ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, no se han realizado adquisiciones y disposiciones significativas.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

4.a. Riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

No han habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad 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 la Sociedad 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 la Sociedad tiene asignados a este nivel comprenden inversiones en fondos comunes de inversión con cotización, cuyos resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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. La Sociedad no ha valuado instrumentos financieros de acuerdo a esta categoría.

En el caso del nivel 3, la Sociedad 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. La Sociedad utiliza la mejor información disponible, inclusive datos internos. La Sociedad no ha valuado instrumentos financieros de acuerdo a esta categoría.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 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 de la Sociedad.

La política de la Sociedad 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.

Desde el 31 de diciembre de 2014 y hasta el 31 de marzo de 2015, no han habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad (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 de la Sociedad.

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 a la Sociedad (Nivel 3) para el remanente de los préstamos financieros, al cierre del período o ejercicio, según corresponda, ascendió a 60.795 y 53.108 al 31 de marzo 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

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

No han habido cambios en la estructura de la Sociedad, 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Ingresos por ventas	3.039	31.325	338	-	34.702
Ingresos intersegmentos	15.536	553	1.274	(17.363)	-
Ingresos ordinarios	18.575	31.878	1.612	(17.363)	34.702
Utilidad (Pérdida) operativa	2.260	1.494	(548)	1.263	4.469
Resultado de inversiones en sociedades	(1)	(37)	-	-	(38)
Depreciación de bienes de uso	4.788	693	83	-	5.564
Inversión en bienes de uso	10.701	1.436	214	-	12.351
Activos	130.062	74.701	18.003	(1.392)	221.374

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014

Ingresos por ventas	1.385	29.144	135	-	30.664
Ingresos intersegmentos	13.534	427	897	(14.858)	-
Ingresos ordinarios	14.919	29.571	1.032	(14.858)	30.664
Utilidad (Pérdida) operativa	3.013	2.453	(354)	(728)	4.384
Resultado de inversiones en sociedades	(3)	-	-	-	(3)
Depreciación de bienes de uso	3.301	547	55	-	3.903
Inversión en bienes de uso ⁽²⁾	8.603	999	120	-	9.722

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) y UTE Puesto Hernández a la fecha de adquisición de la participación adicional (ver Nota 5 a los estados contables consolidados anuales).

6. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**6.a) Activos intangibles:**

Cuenta principal	2015					2014								
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Valor al cierre del período	Acumulada al comienzo del ejercicio	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Tasa de amortización	Aumentos	Efecto de conversión	Acumulada al cierre del período	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-12
Concesiones de servicios	5.707	139	180	-	6.026	3.475	-	4-5%	36	108	3.619	2.407	1.724	2.232
Derechos de exploración	1.975	-	54	-	2.029	150	-	-	2	-	152	1.877	1.203	1.825
Otros intangibles	2.607	3	84	-	2.694	2.271	-	7-33%	31	74	2.376	318	323	336
Total 2015	10.289	142	318	-	10.749	5.896	-		69	182	6.147	4.602		
Total 2014	6.597	350	1.464	10	8.421	4.151	1		73	946	5.171	3.250		4.393

La Sociedad no posee activos intangibles con vida útil indefinida al 31 de marzo de 2015, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2014.

6.b) Bienes de uso:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor residual de bienes de uso	168.194	157.243
Provisión para materiales y equipos obsoletos	(325)	(313)
	167.869	156.930

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

Cuenta principal	2015				
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Valor al cierre del período
Terrenos y edificios	9.084	3	266	11	9.364
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	265.376	603	8.353	3.177	277.509
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	42.081	7	1316	194	43.598
Equipos de transporte	2.160	1	62	-	2.223
Materiales y equipos en depósito	8.241	1.899	242	(1.459)	8.923
Perforaciones y obras en curso	45.051	9.181	1.300	(2.715)	52.817
Perforaciones exploratorias en curso ⁽³⁾	1.781	627	55	(70)	2.393
Muebles y útiles e instalaciones	3.314	4	102	100	3.520
Equipos de comercialización	5.520	-	175	187	5.882
Infraestructura de distribución de gas natural	2.888	14	-	76	2.978
Instalaciones de generación de energía eléctrica	1.567	-	-	(20)	1.547
Otros bienes	5.336	12	146	(76)	5.418
Total 2015	392.399	12.351	12.017	(595)	416.172
Total 2014	258.603	16.087	56.188	(1.023)	329.855

Cuenta principal	2015					2014			
	Acumulada al comienzo del ejercicio	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Tasa de depreciación	Aumentos	Efecto de conversión	Acumulada al cierre del período	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-12
Terrenos y edificios	3.779	-	2%	48	105	3.932	5.432	5.023	5.305
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	192.170	-	(1)	4.755	5.990	202.915	74.594 ⁽²⁾	61.306 ⁽²⁾	73.206 ⁽²⁾
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	24.842	-	4-5%	509	778	26.129	17.469	15.219	17.239
Equipos de transporte	1.455	(3)	4-20%	46	39	1.537	686	554	705
Materiales y equipos en depósito	-	-	-	-	-	-	8.923	6.899	8.241
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	-	52.817	28.393	45.051
Perforaciones exploratorias en curso ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	2.393	1.454	1.781
Muebles y útiles e instalaciones	2.817	-	10%	61	82	2.960	560	313	497
Equipos de comercialización	4.215	-	10%	61	131	4.407	1.475	1.330	1.305
Infraestructura de distribución de gas natural	1.186	-	2-5%	28	52	1.266	1.712	1.612	1.702
Instalaciones de generación de energía eléctrica	1.171	-	5-7%	28	1	1.200	347	454	396
Otros bienes	3.521	-	10%	28	83	3.632	1.786	2.153	1.815
Total 2015	235.156	(3)		5.564	7.261	247.978	168.194		
Total 2014	164.941	-		3.903	36.301	205.145		124.710	157.243

(1) La depreciación ha sido calculada por el método de unidades de producción.

(2) Incluye 6.345, 5.039 y 6.343 de propiedad minera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(3) Existen 59 pozos exploratorios al 31 de marzo de 2015. Durante el período de tres meses finalizado en dicha fecha, se han iniciado 9 pozos y 5 pozos han sido cargados a gastos de exploración.

Tal como se describe en la Nota 1.b.6 a los estados contables consolidados anuales, la Sociedad capitaliza los costos financieros como parte del costo de los activos. En los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 la tasa de capitalización ha sido 12,24% y 11,86%, respectivamente, y el monto activado por ese concepto ha ascendido a 221 y 132, respectivamente, para los períodos mencionados.

A continuación se describe la evolución de la provisión para materiales y equipos obsoletos por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	313	166
Aumento con cargo a resultado	2	-
Aplicaciones con cargo a resultado	-	(4)
Cancelaciones por utilización	-	(26)
Diferencia de conversión	10	31
Saldo al cierre del período	325	167

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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.c) Inversiones en sociedades:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Participación en sociedades (Nota 16)	3.062	3.189
Provisión para desvalorización de participación en sociedades	(12)	(12)
	<u>3.050</u>	<u>3.177</u>

6.d) Bienes de cambio:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Productos destilados	7.660	7.720
Petróleo crudo y gas natural	4.079	4.187
Productos en procesos	120	99
Obras para terceros en ejecución	457	271
Materia prima, envases y otros	787	724
	<u>13.103⁽¹⁾</u>	<u>13.001⁽¹⁾</u>

(1) Al 31 de marzo 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:

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores por servicios	-	297	-	664
Créditos de impuestos, reembolsos por exportaciones e incentivos a la producción	124	1.012	130	1.066
Aportes a Fideicomiso Obra Sur	43	19	56	22
Préstamos a clientes y saldos con sociedades relacionadas ⁽¹⁾	275	56	231	53
Depósitos en garantía	450	496	528	435
Gastos pagados por adelantado	15	964	39	451
Anticipo y préstamos a empleados	7	283	7	299
Anticipo a proveedores y despachantes de aduana ⁽²⁾	-	1.889	-	2.224
Créditos con socios de Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios	709	1.041	612	764
Seguros a cobrar (Nota 11.b)	-	1.620	-	1.068
Diversos	393	167	95	227
	<u>2.016</u>	<u>7.844</u>	<u>1.698</u>	<u>7.273</u>
Provisión para otros créditos de cobro dudoso	(12)	(104)	(7)	(103)
	<u>2.004</u>	<u>7.740</u>	<u>1.691</u>	<u>7.170</u>

(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.

6.f) Créditos por ventas:

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudores comunes y sociedades relacionadas ⁽¹⁾	25	12.783	26	13.037
Provisión para deudores por venta de cobro dudoso	(6)	(1.096)	(7)	(866)
	<u>19</u>	<u>11.687</u>	<u>19</u>	<u>12.171</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

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

Evolución de la provisión para deudores por venta de cobro dudoso

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de			
	2015		2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Saldo al inicio del ejercicio	7	866	6	652
Aumentos con cargo a resultados	-	244	-	7
Aumentos por adquisición	-	-	-	116
Aplicaciones con cargo a resultados	-	(13)	-	(4)
Cancelaciones por pago/utilización	-	-	-	4
Diferencia de conversión	(1)	(1)	2	38
Saldo al cierre del período	6	1.096	8	813

6.g) Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Caja y bancos	9.893	6.731
Colocaciones transitorias a corto plazo	885	1.492
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	261	1.535
	11.039	9.758

6.h) Provisiones:

	Provisiones para juicios y contingencias		Provisión gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisiones 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	312	41	69	-	374	-	3	-
Aplicaciones con cargos a resultados	(68)	(4)	-	-	-	(63)	-	-
Cancelaciones por pago/utilización	(30)	(180)	-	(157)	-	-	-	(26)
Diferencias de conversión	159	8	26	12	506	76	6	2
Reclasificaciones y otros movimientos	(171)	171	(18)	18	(4)	(7)	(26)	26
Saldo al 31 de marzo de 2015	7.216	887	1.346	1.018	18.963	382	177	29

	Provisiones para juicios y contingencias		Provisión gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisiones 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	274	3	37	-	313	-	2	-
Aplicaciones con cargos a resultados	(10)	(14)	-	-	-	-	-	-
Aumento por adquisición de subsidiarias	26	-	21	2	724	14	-	-
Cancelaciones por pago/utilización	(10)	(532)	-	(108)	(40)	(51)	-	(3)
Diferencias de conversión	678	16	123	60	1.589	38	33	8
Aumento por adquisición de participación en UTEs	-	-	-	-	364	101	-	-
Reclasificaciones y otros movimientos	(538)	538	(37)	37	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	5.440	170	908	917	16.170	391	203	27

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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.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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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.

El cálculo del cargo devengado contablemente por el impuesto a las ganancias para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
Impuesto a las ganancias corriente	(1.619)	(139)
Impuesto diferido	(318)	(6.038)
	<u>(1.937)</u>	<u>(6.177)</u>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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 condensados consolidados de cada período, es la siguiente:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	4.046	8.964
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Tasa impositiva vigente aplicada a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	(1.416)	(3.137)
Efecto de la valuación de bienes de uso y activos intangibles en su moneda funcional	(1.183)	(6.337)
Diferencias de cambio	983	4.123
Efecto de la valuación de bienes de cambio en su moneda funcional	(150)	(646)
Resultados de inversiones en sociedades	(13)	(1)
Resultados exentos Ley N° 19.640 (Tierra del Fuego)	3	2
Diversos	(161)	(181)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(1.937)</u>	<u>(6.177)</u>

No se han registrado activos por impuestos diferidos por importes de 3.493 y 3.511 al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, los cuales corresponden 1.888 y 1.953 a diferencias temporarias deducibles no utilizables y 1.605 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 31 de marzo de 2015, 1.576 tienen vencimiento entre los años 2017 y 2032, y 29 tienen vencimiento indeterminado.

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

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
<u>Activos impositivos diferidos</u>		
Provisiones y otros pasivos no deducibles	2.596	2.479
Quebrantos y otros créditos fiscales	229	222
Diversos	19	17
Total activo impositivo diferido	<u>2.844</u>	<u>2.718</u>
<u>Pasivos impositivos diferidos</u>		
Bienes de uso	(19.726)	(19.250)
Diversos	(2.140)	(2.172)
Total pasivo impositivo diferido	<u>(21.866)</u>	<u>(21.422)</u>
Total impuesto diferido, neto	<u>(19.022)</u>	<u>(18.704)</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se han clasificado como activo por impuesto diferido 261 y 244, respectivamente, y como pasivo por impuesto diferido 19.283 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 31 de marzo 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 del Capital	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Obligaciones negociables en pesos	20,26-26,00%	2015-2024	11.905	2.018	10.858	2.329
Obligaciones negociables en moneda extranjera ⁽²⁾⁽⁴⁾	0,10-10,00%	2015-2028	27.307	1.739	22.472	1.257
Prefinanciación de exportaciones en moneda extranjera	4,00-7,25%	2015	-	2.652	-	2.428
Financiación de importaciones en moneda extranjera	4,26-7,05%	2015	-	2.786	-	2.848
Préstamos financieros en pesos ⁽³⁾	15,00-26,00%	2015-2018	1.049	1.746	847	637
Préstamos financieros en moneda extranjera	2,00-6,38%	2015-2019	1.651	1.563	1.853	1.378
Adelantos en cuenta corriente	18,00-20,25%	2015	-	2.300	-	2.398
			<u>41.912</u>	<u>14.804</u>	<u>36.030</u>	<u>13.275</u>

(1) Tasa de interés anual vigente al 31 de marzo de 2015.

(2) Se exponen netas de 264 y 252 de obligaciones negociables propias en cartera, recompradas mediante operaciones en el mercado abierto, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(3) Incluye 1.482 correspondientes a préstamos otorgados por el Banco Nación Argentina, de los cuales 315 devengan tasa fija de 15% hasta diciembre de 2015 y luego tasa variable BADLAR más un margen de 4 puntos y 1.167 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 7.351 y 7.129 al 31 de marzo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	49.305	31.890
Toma de préstamos	10.784	4.252
Pago de préstamos	(4.632)	(2.143)
Pago de intereses	(1.379)	(939)
Intereses devengados	1.565	1.555
Diferencia de cambio y conversión, neta	1.073	4.055
Saldo al cierre del período	<u>56.716</u>	<u>38.670</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.

En febrero de 2015, la Sociedad ha emitido las Obligaciones Negociables Adicionales de las Clase XXVI y XXVIII por un monto de US\$ 175 millones y US\$ 325 millones, respectivamente. La Clase XXVI Adicional devengará intereses a tasa fija nominal anual del 8,875% y el vencimiento del capital operará en 2018. La Clase XXVIII Adicional devengará intereses a tasa fija nominal anual del 8,75% y el vencimiento del capital operará entre 2022 y 2024.

Asimismo, se emitieron Obligaciones Negociables Clase XXXVI y XXXVII por un monto de 950 millones y 250 millones, respectivamente. La Clase XXXVI devengará intereses a una tasa variable y el vencimiento del capital operará en 2020. La Clase XXXVII devengará intereses a tasa fija nominal anual de 25,75% los primeros doce meses, luego será variable y el vencimiento del capital operará en 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

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

(en millones)		Valor registrado											
Emisión		31 de marzo de 2015								31 de diciembre de 2014			
Mes	Año	Valor Nominal	Clase	Tasa de Interés ⁽³⁾	Vencimiento del Capital	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente				
- YPF:													
-	1998	US\$ 15	(1) (6)	-	Fija	10,00%	2028	61	5	62	2		
Septiembre	2012	\$ 1.200	(2) (4) (6)	Clase VIII	BADLAR más 4%	24,31%	2015	-	405	-	809		
Octubre y Diciembre	2012	US\$ 552	(2) (4) (5) (6)	Clase X	Fija	6,25%	2016	4.836	60	4.690	59		
Noviembre y Diciembre	2012	\$ 2.110	(2) (4) (6)	Clase XI	BADLAR más 4,25%	24,30%	2017	2.110	66	2.110	70		
Diciembre y Marzo	2012/3	\$ 2.828	(2) (4) (6)	Clase XIII	BADLAR más 4,75%	25,15%	2018	2.828	23	2.828	23		
Abril	2013	\$ 2.250	(2) (4) (6)	Clase XVII	BADLAR más 2,25%	22,20%	2020	2.250	83	2.250	89		
Abril	2013	US\$ 59	(2) (5) (6)	Clase XVIII	Fija	0,10%	2015	-	517	-	502		
Abril	2013	US\$ 89	(2) (5) (6)	Clase XIX	Fija	1,29%	2017	780	2	757	2		
Junio	2013	\$ 1.265	(2) (4) (6)	Clase XX	BADLAR más 2,25%	22,61%	2020	1.265	11	1.265	11		
Julio	2013	US\$ 73	(2) (5) (6)	Clase XXII	Fija	3,50%	2020	531	110	515	107		
Octubre	2013	US\$ 124	(2)	Clase XXIV	LIBOR más 7,50%	7,73%	2018	773	319	825	311		
Octubre	2013	\$ 300	(2)(6)	Clase XXV	BADLAR más 3,24%	23,21%	2015	-	313	-	314		
Diciembre y Febrero	2013/5	US\$ 751	(2)	Clase XXVI	Fija	8,88%	2018	6.585	166	4.899	16		
Marzo	2014	\$ 500	(2) (6)	Clase XXIX	BADLAR más 3,50%	20,26%	2020	500	7	500	7		
Marzo	2014	\$ 379	(2) (6)	Clase XXX	BADLAR más 3,50%	23,78%	2015	-	384	-	384		
Abril y Febrero	2014/5	US\$ 1.325	(2)	Clase XXVIII	Fija	8,75%	2024	11.615	237	8.501	180		
Junio	2014	\$ 201	(2) (6)	Clase XXXI	Variable ⁽⁷⁾	26,00%	2015	-	205	-	205		
Junio	2014	\$ 465	(2)	Clase XXXII	BADLAR más 3,20%	23,48%	2016	-	472	155	316		
Junio	2014	US\$ 66	(2) (5)	Clase XXXIII	Fija	2,00%	2017	389	194	563	1		
Septiembre	2014	\$ 1.000	(2)	Clase XXXIV	BADLAR más 0,1%	20,27%	2024	1.000	4	1.000	54		
Septiembre	2014	\$ 750	(2) (4)	Clase XXXV	BADLAR más 3,50%	23,67%	2019	750	4	750	47		
Febrero	2015	\$ 950	(2)	Clase XXXVI	BADLAR más 4,74%	25,49%	2020	950	33	-	-		
Febrero	2015	\$ 250	(2) (8)	Clase XXXVII	BADLAR más 3,49%	25,75%	2017	250	8	-	-		
- MetroGAS:													
Enero	2013	US\$ 177		Serie A-L	Fija	8,875%	2018	1.239	34	1.186	1		
Enero	2013	US\$ 18		Serie A-U	Fija	8,875%	2018	125	4	120	-		
- GASA:													
Marzo	2013	US\$ 57		Serie A-L	Fija	8,875%	2015	368	91	347	76		
Marzo	2013	US\$ 1	(9)	Serie A-U	Fija	8,875%	2016	7	-	7	-		
						39.212		3.757		33.330		3.586	

(1) Corresponde al Programa Global 1997 por el monto de US\$ 1.000 millones.

(2) Corresponde al Programa Global 2008, ampliado en febrero de 2015, por el monto de US\$ 8.000 millones.

(3) Tasa de interés vigente al 31 de marzo 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)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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.k) Cuentas por pagar:

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Proveedores comunes y sociedades relacionadas ⁽¹⁾	78	26.672	66	28.331
Participación en sociedades con patrimonio neto negativo	-	2	-	2
Extensión de concesiones	341	349	332	884
Diversos	152	1.371	168	1.189
	<u>571</u>	<u>28.394</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 tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2015	2014
Ventas ⁽¹⁾	35.959	31.852
Ingresos por contratos de construcción	102	6
Impuesto a los ingresos brutos	(1.359)	(1.194)
	<u>34.702</u>	<u>30.664</u>

(1) Incluye 2.452 y 1.564 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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.

A continuación se detalla la siguiente información relacionada con los contratos de construcción al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Contratos en curso			
	Ingresos del período	Costos incurridos más ganancias reconocidas acumuladas	Anticipos recibidos	Retenciones en pagos
2015	102	571	-	-
2014	6	2.359	452	-

6.m) Costo de ventas:

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2015	2014
Existencia al inicio	13.001	9.881
Compras	6.535	7.853
Costos de producción	19.275	14.783
Diferencia de conversión	368	2.089
Existencia final	(13.103)	(11.590)
Costo de ventas	<u>26.076</u>	<u>23.016</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

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

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de					
	2015				2014	
	Costos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de exploración	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	1.808	467	263	39	2.577	1.814
Honorarios y retribuciones por servicios	159	301 ⁽²⁾	58	1	519	437
Otros gastos de personal	507	58	25	9	599	427
Impuestos, tasas y contribuciones	400	52	637	-	1.089 ⁽¹⁾	1.332 ⁽¹⁾
Regalías, servidumbres y cánones	2.751	-	4	9	2.764	2.041
Seguros	225	19	14	1	259	140
Alquileres de inmuebles y equipos	749	5	93	-	847	651
Gastos de estudio	-	-	-	17	17	43
Depreciación de bienes de uso	5.380	67	117	-	5.564	3.903
Amortización de activos intangibles	37	26	4	2	69	73
Materiales y útiles de consumo	834	5	16	-	855	723
Contrataciones de obra y otros servicios	1.656	54	130	-	1.840	1.857
Conservación, reparación y mantenimiento	3.052	54	40	6	3.152	2.256
Perforaciones exploratorias improductivas	-	-	-	107	107	68
Transporte, productos y cargas	1.055	2	817	-	1.874	1.535
Deudores por ventas y otros créditos de cobro dudoso	-	2	235	-	237	3
Gastos de publicidad y propaganda	-	60	9	-	69	81
Compromisos contractuales	17	-	-	-	17	23
Combustibles, gas, energía y otros	645	26	130	-	801	594
Total 2015	<u>19.275</u>	<u>1.198</u>	<u>2.592</u>	<u>191</u>	<u>23.256</u>	
Total 2014	<u>14.783</u>	<u>817</u>	<u>2.204</u>	<u>197</u>		<u>18.001</u>

(1) Incluye aproximadamente 234 y 484 correspondientes a retenciones a las exportaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Incluye 40 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 honorario 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendió a 51 y 30, respectivamente.

6.ñ) Otros resultados operativos, netos:

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2015	2014
Juicios	(129)	(90)
Diversos	(47)	44
	<u>(176)</u>	<u>(46)</u>

7. INVERSIONES EN SOCIEDADES Y EN UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS

La Sociedad no posee inversiones en subsidiarias con interés no controlante significativo. Asimismo, la Sociedad 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor de las inversiones en sociedades vinculadas	782	757
Valor de las inversiones en negocios conjuntos	2.280	2.432
Provisión para desvalorización de participaciones en sociedades	(12)	(12)
	<u>3.050</u>	<u>3.177</u>

Las inversiones en sociedades con patrimonio neto negativo se exponen en el rubro "Cuentas a pagar".

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

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

Los principales movimientos ocurridos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	3.177	2.124
Adquisiciones y aportes	2	85
Resultado por participación en sociedades vinculadas y negocios conjuntos	(38)	(3)
Dividendos distribuidos	(150)	-
Diferencias de conversión	59	340
Reclasificación de participación en sociedades con patrimonio neto negativo	-	6
Saldo al cierre del período	3.050	2.552

En la Nota 16 se detallan las inversiones en sociedades.

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes de resultados de las inversiones en sociedades de la Sociedad, calculadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional en las mismas, por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014. YPF ha ajustado, de corresponder, los valores informados por dichas sociedades para adaptarlos a los criterios contables utilizados por la Sociedad para el cálculo del valor patrimonial proporcional en las fechas antes mencionadas:

	Vinculadas		Negocios conjuntos	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad neta	24	(68)	(62)	65
Otros resultados integrales	3	14	56	326
Resultado integral del período	27	(54)	(6)	391

Adicionalmente, la Sociedad participa en Uniones Transitorias de Empresas y otros contratos similares ("UTES") que otorgan a la Sociedad 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 de las UTES y consorcios en las que participa la Sociedad se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Activo no corriente	24.426	21.275
Activo corriente	835	1.233
Total del activo	25.261	22.508
Pasivo no corriente	3.043	2.897
Pasivo corriente	4.579	4.404
Total del pasivo	7.622	7.301
	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2015	2014
Costos de producción	4.170	1.710
Gastos de exploración	80	18

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

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

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 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.

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.

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 el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
Utilidad neta	2.127	2.881
Número medio de acciones ordinarias en circulación	392.352.241	392.394.963
Utilidad neta básica y diluida por acción	5,42	7,34

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 31 de marzo 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 8.103. Las novedades por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 respecto de los juicios pendientes y contingencias más significativas provisionados se describen en los próximos párrafos.

Con relación a las obligaciones ambientales, y en adición a las obligaciones legales para el abandono de pozos de hidrocarburos, que al 31 de marzo de 2015 ascienden a 19.345, se han provisionado 2.364 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.

En relación al arbitraje con AES Uruguaiiana 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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

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, las fechas del cronograma fueron modificadas a través del “Case Management Order XXVI” de fecha 9 de marzo de 2015. Respecto a la Moción de Juicio Sumario (“Motion for Summary Judgement”), se prevé que esta moción pueda ser decidida durante el último trimestre de 2015. En abril de 2015 se designó al Juez Garry J. Furnari como nuevo juez de la causa en reemplazo del Juez Lombardi, quien se retirara en febrero de 2015 y quien fuera reemplazado brevemente por el Juez Beacham.

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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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, Panamerican Energy recusó sin causa al juez interviniente por lo que el expediente fue remitido al Juzgado Federal N° 2 de Salta para su tramitación.

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 continúa 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, encontrándose la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, realizando los cálculos de pérdida hasta ese período.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha registrado una ganancia de 511, 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 encuentra trabajando en la selección de proveedores para iniciar las primeras tareas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

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

c) Compromisos contractuales, principales regulaciones y otros

– *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.

– *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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 804. Dichas transacciones se perfeccionarán en función de las condiciones generales y regulatorias del mercado. El saldo neto a pagar a CHNC al 31 de marzo de 2015 asciende a 841.
- Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha recibido los primeros tramos de la transacción realizada con Dow Europe Holding B.V. y PBB Polisor S.A. con motivo de la explotación conjunta de un proyecto piloto de gas no convencional en la provincia de Neuquén, por un importe total de US\$ 90 millones, los cuales han sido registrados en el rubro “Préstamos” del estado de situación patrimonial intermedio condensado consolidado. Con fecha 29 de abril de 2015, la Sociedad ha recibido US\$ 30 millones adicionales, totalizando a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados US\$ 120 millones.
- 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 acuerdo prevé un período de exclusividad para la negociación y firma de una serie de contratos definitivos cuya entrada en vigencia quedará supeditada al cumplimiento de una serie de condiciones precedentes. Cabe aclarar que con fecha 4 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.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad realiza operaciones y transacciones con partes relacionadas dentro de las condiciones generales de mercado, las cuales forman parte de la operación habitual de la Sociedad 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como las operaciones con las mismas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 31 de marzo de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar
	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
Negocios conjuntos:						
Profertil S.A.	82	2	10	56	3	16
Compañía Mega S.A. ("Mega")	316	8	50	528	7	40
Refinería del Norte S.A. ("Refinor")	125	-	17	145	-	11
Bizoy S.A.	2	1	-	4	-	-
	<u>525</u>	<u>11</u>	<u>77</u>	<u>733</u>	<u>10</u>	<u>67</u>
Sociedades vinculadas:						
Central Dock Sud S.A.	246	-	-	89	-	-
Oleoductos del Valle S.A.	-	-	34	-	-	33
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	-	2	20	-	-	28
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	-	-	2	-	-	2
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	-	6	15	-	6	7
Oiltanking Ebytem S.A.	-	-	27	-	-	25
	<u>246</u>	<u>8</u>	<u>98</u>	<u>89</u>	<u>6</u>	<u>95</u>
	<u>771</u>	<u>19</u>	<u>175</u>	<u>822</u>	<u>16</u>	<u>162</u>

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015				
	2015		2014		
	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos), netos
Negocios conjuntos:					
Profertil S.A.	144	26	58	41	-
Mega	400	58	728	54	-
Refinor	191	20	163	39	-
Bizoy S.A.	-	-	5	-	-
	<u>735</u>	<u>104</u>	<u>954</u>	<u>134</u>	<u>-</u>
Sociedades vinculadas:					
Central Dock Sud S.A.	138	-	117	-	6
Oleoductos del Valle S.A.	-	48	-	51	-
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	-	48	-	47	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	-	6	-	3	-
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	-	24	-	21	-
Oiltanking Ebytem S.A.	-	42	-	34	-
	<u>138</u>	<u>168</u>	<u>117</u>	<u>156</u>	<u>6</u>
	<u>873</u>	<u>272</u>	<u>1.071</u>	<u>290</u>	<u>6</u>

Adicionalmente, en el curso habitual de sus negocios, y atento a ser la principal compañía petrolera de la Argentina, la cartera de clientes/proveedores de la Sociedad 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 tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 ascendieron a 3.168 y 287, respectivamente, y al 31 de marzo de 2014 ascendieron a 1.695 y 180, respectivamente, mientras que el saldo neto al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 1.198 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 tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 ascendieron a 365 y 9, respectivamente, y al 31 de marzo de 2014 ascendieron a 302 y 240, respectivamente, mientras que los saldos netos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 eran un crédito de 277 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendieron a 538 y 558, respectivamente, mientras que el saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 154 y 183, respectivamente);

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

- Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios: beneficios por el incentivo para la inyección excedente de gas natural, entre otros (las operaciones por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendieron a 2.452 y 1.564, respectivamente, mientras que el saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 3.784 y 3.390, respectivamente);
- Ministerio del Interior: compensación por suministro de gas oil al transporte público de pasajeros a un precio diferencial (las operaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendieron a 799 y 657, respectivamente, mientras que el saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 145 y 244, respectivamente).

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, la Sociedad 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 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 el siniestro ocurrido en Refinería La Plata en el mes de abril de 2013 (ver 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 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014:

	<u>2015⁽¹⁾</u>	<u>2014⁽¹⁾</u>
Beneficios de corto plazo para empleados	50	31
Beneficios basados en acciones	14	10
Beneficios posteriores al empleo	1	1
	<u>65</u>	<u>42</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 la Sociedad. Las cargas reconocidas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

i. Planes de retiro:

Los cargos totales reconocidos bajo el plan de retiro ascienden aproximadamente a 16 y 12 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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 233 y 174 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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 27 y 14 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

14. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA 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.

15. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

- a) 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 6.b) Bienes de uso
Anexo B – Activos intangibles	Nota 6.a) Activos intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 16 Inversiones en sociedades
Anexo D – Otras inversiones	No es aplicable
Anexo E – Provisiones	Nota 6.f) Créditos por ventas Nota 6.e) Otros créditos Nota 6.b) Bienes de uso Nota 6.c) Inversiones en sociedades Nota 6.h) Provisiones
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 6.m) Costo de ventas
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 17 Activos y pasivos en moneda extranjera

- b) Patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida

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 31 de diciembre de 2014 por el saldo contable de 29 registrado en la cuenta contable identificada en los registros de YPF con el número 5731204362 (denominada “BANCO DE GALICIA, EXTRACTO C/C - ARP”). Al 31 de marzo de 2015, el patrimonio neto de YPF supera el mínimo requerido por el organismo de contralor.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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. INVERSIONES EN SOCIEDADES

a) Sociedades consolidadas

Denominación y Emisor	2015										
	Características de los valores			Información sobre el ente emisor							
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Actividad Principal	Domicilio Legal	Fecha	Capital Social	Resultado	Patrimonio Neto	Participación sobre capital social	
Controladas:⁽¹⁾											
YPF International S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	Bs.	100	2.535.114	Inversión	Calle La Plata 19, Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia	31-03-2015	319	1	13	99,99%
YPF Holdings Inc. ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$	0,01	810.614	Inversión y financiera	10333 Richmond Avenue I, Suite 1050, TX, U.S.A.	31-03-2015	7.105	(91)	(2.294)	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	31-03-2015	164	88	643	99,99%
A-Evangelista S.A.	Ordinarias	\$	1	307.095.088	Servicios de ingeniería y construcción	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-2015	307	13	538	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	31-12-2011	- ⁽⁸⁾	30	39	100,00%
YPF Inversora Energética S.A.	Ordinarias	\$	1	67.608.000	Inversión	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-2015	76	(116)	(707)	100,00%
YPF Energía Eléctrica S.A.	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	31-03-2015	30	78	771	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, Quilicura, Santiago	31-03-2015	403	(7)	602	100,00%
YPF Tecnología S.A.	Ordinarias	\$	1	98.991.000	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de tecnologías, conocimientos, bienes y servicios	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-2015	194	23	375	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	31-12-2014	1.331	81	1.416	100,00%
YSUR Argentina Investment S.a.r.l. ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$	1	20.001	Inversión	13-15, Avenue de la Lierlé, L-1931, Luxemburgo	31-12-2014	- ⁽⁸⁾	(1.631)	2.906	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	31-12-2014	85	(382)	252	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	31-03-2015	634	(2)	362	100,00%

b) Sociedades valuadas a valor patrimonial proporcional

Denominación y Emisor	2015												31 de diciembre de 2014	
	Características de los valores				Información sobre el ente emisor								Valor Registrado ⁽⁹⁾	
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor Registrado ⁽⁹⁾	Costo ⁽²⁾	Actividad Principal	Domicilio Legal	Fecha	Capital Social	Resultado	Patrimonio Neto	Participación sobre capital social		
Negocios conjuntos:														
Compañía Mega S.A. ⁽⁸⁾⁽⁷⁾	Ordinarias	\$	1	244.246.140	814	-	Separación, fraccionamiento y transporte de líquidos de gas natural	San Martín 344, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	643	204	1.060	38,00%	778
Profertil S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	\$	1	391.291.320	1.093	-	Producción y venta de fertilizantes	Alicia Moreau de Justo 740, P. 3, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	783	490	1.448	50,00%	1.231
Refinería del Norte S.A.	Ordinarias	\$	1	45.803.655	374	-	Refinación	Malpú 1, P. 2º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	92	290	868	50,00%	423
				2.281	-									2.432
Influencia significativa:														
Oleoductos del Valle S.A.	Ordinarias	\$	10	4.072.749	111	⁽¹⁾	Transporte de petróleo por ducto	Florida 1, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-03-2015	110	14	310	37,00%	99 ⁽¹⁾
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Ordinarias	\$	10	476.034	68	-	Almacenamiento y despacho de petróleo	Av. Leandro N. Alem 1180, P. 11º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	14	40	213	33,15%	71
Oiltanking Ebytem S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	\$	10	351.167	105	-	Transporte y almacenamiento de hidrocarburos	Terminal Marítima Puerto Rosales - Provincia de Buenos Aires, Argentina.	31-03-2015	12	24	149	30,00%	88
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	Preferidas	\$	1	15.579.578	23	-	Transporte de gas por ducto	San Martín 323, P. 13º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	156	60	232	10,00%	14
Central Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$	0,01	11.869.095.147	103	136	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	1.231	50	1.146	10,25% ⁽⁸⁾	110
Inversora Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$	1	355.270.303	333	445	Inversión y financiera	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	829	103	837	42,86%	336
Oleoducto Transandino (Argentina) S.A.	Preferidas	\$	1	12.135.167	22	-	Transporte de petróleo por ducto	Macacha Güemes 515, P. 3º, Buenos Aires, Argentina	31-12-2014	34	14	62	36,00%	22
Otras Sociedades:														
Diversas ⁽¹⁰⁾	-	-	-	17	126	-	-	-	-	-	-	-	-	17
				782	707									757
				3.063	707									3.189

(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. y Bioceres 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., Compañía de Inversiones Mineras S.A., YPF Perú SAC., YPF Brasil Comercio Derivado de Petróleo Ltd., Wokler Investment S.A., YPF Colombia S.A., Eleran Inversiones 2011 S.A.U., Lestery S.A., Miwen S.A., YSUR Argentina Holdings S.a.r.l. 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 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 - Fº 73

17. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera				Cambio vigente en pesos al 31-03-15	Valor en pesos al 31-03-15
	31-12-2014		31-03-2015			
Activo no corriente						
Créditos por ventas	BRL	5	BRL	5	2,71	(1) 14
Otros créditos	US\$	73	US\$	63	8,72	(1) 549
	BRL	6	BRL	6	2,71	16
Total del activo no corriente						579
Activo corriente						
Créditos por ventas	US\$	341	US\$	312	8,72	(1) 2.721
	CLP	11.043	CLP	7.896	0,01	(1) 79
	BRL	24	BRL	21	2,71	(1) 57
Otros créditos	US\$	473	US\$	394	8,72	(1) 3.436
	€	3	€	6	9,36	(1) 56
	BRL	3	BRL	5	2,71	(1) 14
	CLP	4.344	CLP	3.274	0,01	(1) 33
	JPY	128	JPY	119	0,07	8
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	647	US\$	1.053	8,72	(1) 9.182
	CLP	-	CLP	1.033	0,01	(1) 10
Total del activo corriente						15.596
Total del activo						16.175
Pasivo no corriente						
Provisiones	US\$	2.785	US\$	2.828	8,82	(2) 24.943
Préstamos	US\$	2.861	US\$	3.283	8,82	(2) 28.958
Cuentas por pagar	US\$	55	US\$	55	8,82	(2) 485
Total del pasivo no corriente						54.386
Pasivo corriente						
Provisiones	US\$	177	US\$	168	8,82	(2) 1.482
Préstamos	US\$	920	US\$	983	8,82	(2) 8.674
	BRL	16	BRL	24	2,73	(2) 66
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	3	US\$	1	8,82	(2) 9
	BRL	2	BRL	2	2,73	(2) 5
	CLP	-	CLP	252	0,01	(2) 3
Cuentas por pagar	US\$	2.015	US\$	1.713	8,82	(2) 15.109
	€	24	€	22	9,48	(2) 209
	CLP	6.387	CLP	6.576	0,01	(2) 66
	BRL	11	BRL	7	2,73	(2) 19
Cargas Fiscales	BRL	-	BRL	3	2,73	(2) 8
	CLP	-	CLP	1.075	0,01	(2) 11
Total del pasivo corriente						25.661
Total del pasivo						80.047

(1) Tipo de cambio comprador.

(2) Tipo de cambio vendedor.

18. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de abril de 2015, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas (ver Nota 8).

En abril de 2015, la Sociedad ha emitido las Obligaciones Negociables Clase XXXVIII y XXXIX por un monto de 935 millones y US\$ 1.500 millones, respectivamente. Las Obligaciones Negociables Clase XXXVIII devengarán intereses a tasa variable (Badlar más 4,75%) y el vencimiento del capital operará en 2020. Las Obligaciones Negociables Clase XXXIX devengarán intereses a tasa fija nominal anual del 8,5% y el vencimiento del capital operará en 2025.

YPF entiende que el 8 de abril 2015 habría sido presentada una demanda por Petersen Energía Inversora, S.A.U y Petersen Energía, S.A.U. (en conjunto, "Petersen"), un ex accionista de YPF, contra la República Argentina e YPF en la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York. El litigio aparentemente está siendo llevado por el síndico del concurso de las empresas precedentemente 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 parte de la

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 2015

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

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 que se encuentran basados, ante todo, en las alegaciones de que la expropiación violó las obligaciones contractuales en la oferta pública inicial de acciones y de los estatutos de YPF y busca una compensación no especificada. Asimismo, entendemos que han intentado entregar una notificación de la demanda a YPF en EEUU. La Sociedad considera que dicha diligencia no es válida. Basados en la información disponible relacionada con la demanda, la Sociedad considera que el reclamo contra la misma no tiene mérito y defenderá vigorosamente sus intereses. Por último, al momento de la confección de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, no existen elementos en poder de la Sociedad que permitan cuantificar el posible impacto que este reclamo podría tener sobre la misma.

El 8 de abril de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS 3249/2015, la cual dispuso la derogación de los artículos 3 y 4 de la Resolución ENARGAS 2407/2012, en virtud de la cual MetroGAS estaba obligada a (i) depositar los fondos fijos cobrados por factura en el fideicomiso creado a tal efecto con MetroGAS como fiduciante y Nación Fideicomisos S.A. como fiduciario, y (ii) someter a aprobación anual un plan de inversiones de obra de consolidación y expansión. Asimismo, la citada Resolución ENARGAS 3249/2015 dejó sin efecto la Resolución ENARGAS 2767/2013 que oportunamente había modificado el mecanismo de depósito y liquidación de los cargos fijos por factura mediante la distinción entre obras por protocolo de seguimiento y obras por certificación de avance. En consecuencia, con motivo de la entrada en vigencia de la Resolución ENARGAS 3249/2015, a partir del 1° de abril de 2015 los montos fijos por factura establecidos por la Resolución ENARGAS 2407/2012 que MetroGAS continúa facturando y cobrando no deben ser destinados al Fideicomiso de Administración y Financiero celebrado con Nación Fideicomisos sino que, por el contrario, deben ser destinados por MetroGAS exclusivamente a actividades relacionadas con la expansión y la confiabilidad de los sistemas, tareas de operación y mantenimiento que contribuyan al cumplimiento de la normativa incluida en el “Código Argentino de Gas – NAG” y a actividades comerciales y administrativas relacionadas con la eficaz atención a los usuarios dentro del área de prestación del servicio, debiendo destinarse no menos del 30% de los montos fijos a inversiones de expansión del sistema en el marco de un plan de inversiones a ser autorizado por el ENARGAS.

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.

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 de la Sociedad al 31 de marzo 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 7 - MAYO - 2015

ENRIQUE A. FILA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MAYO - 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 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 16 a dichos estados contables intermedios condensados consolidados) que incluyen el balance general consolidado al 31 de marzo de 2015, los correspondientes estados intermedios condensados consolidados de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados y de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en notas 1 a 18 (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 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 7 de mayo 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 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. A partir de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, el Directorio de la Sociedad ha resuelto adoptar la modalidad condensada de presentación de sus estados contables intermedios. Esta adopción significa una reducción en el volumen de información complementaria presentada, la que enfatiza en la explicación de los sucesos y transacciones producidos desde el cierre del último ejercicio anual sin reiterar la información que no haya sufrido cambios desde aquella fecha. Asimismo, implica que para contar con la totalidad de la información complementaria, en caso de necesitarla, el usuario de la información financiera podrá acceder a los últimos estados contables anuales, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014.
6. 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 16 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.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
8. 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 15 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, 7 de mayo 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 31 de Marzo 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

Mayo 7, 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 0,4% para el cuarto trimestre del año 2014 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 trimestre del presente año fue del 3,4%, 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, y luego de haber mostrado leves oscilaciones durante 2014, para finalizar el año en niveles similares o muy levemente superiores a los observados a lo largo de todo el año anterior, las tasas de interés en el mercado local evidenciaron una leve pero sostenida disminución a lo largo el primer trimestre de 2015. En cuanto a las tasas de interés pagadas por las entidades financieras por depósitos a plazo fijo en pesos en el segmento minorista se mantuvieron estables, mientras que aquellas asociadas al segmento mayorista continuaron con la tendencia levemente ascendente que se viene observando desde diciembre de 2014. Cabe destacar que los préstamos en pesos al sector privado presentaron un crecimiento acumulado del orden del 21,5% en los últimos doce meses.

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 8,82 pesos por dólar al cierre del mes de marzo del año 2015, resultando por lo tanto aproximadamente un 3,1% superior a la cotización observada a finales de 2014 y un 14% superior, en promedio, al registrado en el primer trimestre del 2014.

En términos de variables específicas de la actividad petrolera a nivel internacional, la cotización del barril de crudo Brent alcanzó los US\$ 53,69 al cierre del mes de marzo de 2015, lo que representa una caída de 2,9% frente a la cotización de US\$ 55,27 al cierre de diciembre de 2014 y una caída del 50,7% frente a la cotización de US\$ 105,95 del cierre de marzo de 2014.

En este contexto, 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, como así también reducir el precio de venta al público de naftas y gasoil en aproximadamente 5% a partir del 1 de enero de 2015. 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 TRIMESTRE 2015 VS. PRIMER TRIMESTRE 2014

➤ COMPARACIÓN DE RESULTADOS

- La Sociedad

A nivel operativo, en el primer trimestre de 2015 la producción total de hidrocarburos aumentó un 10,2% respecto igual período del ejercicio anterior, alcanzando los 584 miles de boe/día.

La producción de gas natural alcanzó los 43,9 Mm³/día, siendo un 17,9% superior a la del mismo período de 2014, mientras que la producción de crudo aumentó un 2,3%, totalizando 247 mil bbl/día.

Por otra parte, en el presente trimestre los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 93,9%, un 8,9% superior al mismo período del año pasado, con una mayor producción de Gas Oil en un 17%, de Naftas en un 10% y de Fuel Oil en un 4%.

Los ingresos ordinarios correspondientes al primer trimestre de 2015 fueron de \$ 34.702 millones, lo que representa un aumento del 13,2% 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 \$ 1.632 millones principalmente debido a un incremento en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil. Los volúmenes



comercializados totales disminuyeron un 0,7%, aunque cabe destacar un incremento del 21,4% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);

- Las ventas de naftas aumentaron \$ 1.491 millones gracias a un incremento en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 1,4%, destacándose un aumento del 17,1% en los volúmenes vendidos de nafta Premium;
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 146 millones debido a un incremento del 5,4% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- Las ventas de gas natural se incrementaron en \$ 1.475 millones como consecuencia de un aumento del 18,7% en el volumen comercializado, impulsado por la mayor producción del período. Asimismo, se evidenció un incremento en el precio promedio del 18,7% 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 \$ 549 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 \$ 463 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales.

El costo de ventas en el primer trimestre de 2015 fue de \$ 26.076 millones, un 13,3% superior al del primer 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 \$ 257 millones, debido a un incremento del 14,5% en el precio de compra en pesos, compensado con una baja del 2,4% de volúmenes adquiridos;
- Mayores compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 963 millones con un incremento del 40% en el precio del FAME y del 21% en el precio del bioetanol, mientras que los volúmenes comprados de FAME y de bioetanol se incrementaron en un 47% y 53%, respectivamente;
- Incremento en las compras de gas natural por \$ 140 millones, principalmente por la adquisición de la mayor producción de nuestro socio en el área Loma Campana;
- Menores importaciones de gas oil, naftas y jet fuel por un valor neto de \$ 3.094 millones, como consecuencia de menores volúmenes adquiridos y de menores precios internacionales;

Otros costos de producción

- Incrementos en las depreciaciones de bienes de uso en aproximadamente \$ 1.637 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 \$ 1.631 millones, considerando un incremento del indicador unitario,



medido en pesos, del 25,8% y el aumento de la producción de crudo y gas natural mencionado precedentemente;

- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 323 millones, teniendo en cuenta un aumento del indicador unitario, medido en pesos, de un 17% y considerando también los mayores volúmenes procesados;
- Mayores regalías por \$ 478 millones, de los cuales \$ 150 millones corresponden a regalías sobre la producción de petróleo crudo de YPF S.A., \$ 209 millones a regalías sobre la producción de gas natural de YPF S.A. y \$ 119 millones a regalías sobre la producción de petróleo crudo y gas natural del grupo de sociedades YSUR;

Los gastos de administración correspondientes al primer trimestre de 2015 ascendieron a \$ 1.198 millones, presentando un aumento del 46,6% 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 y en menor medida al aumento en los cargos por publicidad institucional y propaganda.

Los gastos de comercialización en el primer trimestre de 2015 ascendieron a \$ 2.592 millones, presentando un incremento del 17,6%, 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, 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 \$ 191 millones, manteniéndose en niveles similares a los observados en el primer trimestre de 2014 cuando habían sido de \$ 197 millones. Cabe destacar que la inversión exploratoria total en el primer trimestre 2015 fue superior en un 55% a la de la gestión 2014.

Los efectos mencionados precedentemente determinaron que la utilidad operativa en el primer trimestre de 2015 alcance los \$ 4.469 millones, en comparación con los \$ 4.384 millones correspondientes al mismo período del año 2014, lo que representa un incremento de \$ 85 millones.

Los resultados financieros correspondientes al primer trimestre del año 2015 fueron negativos en \$ 385 millones, en comparación con los \$ 4.583 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 trimestre de 2015 respecto del mismo período de 2014. A su vez, se registraron mayores resultados financieros 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 trimestre de 2014 fue de \$ 28.369 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el mismo período de 2015 fue de \$ 42.612 millones, importes que expresados en dólares equivalían a US\$ 3.740 millones y US\$ 4.932 millones, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias en el primer trimestre del año 2015 alcanzó los \$ 1.937 millones, en comparación con el cargo de \$ 6.177 millones correspondientes al primer trimestre del año 2014. Esta diferencia tiene su origen principalmente en el menor impuesto diferido registrado por \$ 5.720 millones, debido a que el pasivo diferido asociado fundamentalmente a la diferencia de conversión de los bienes de uso generado en el primer trimestre 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. Esto fue compensado parcialmente por un mayor cargo de impuesto corriente a pagar por \$ 1.480 millones.

La utilidad neta correspondiente al primer trimestre del año 2015 fue de \$ 2.109 millones, en comparación con \$ 2.787 millones para el primer trimestre del año 2014, lo que representa una disminución aproximada del 24,3%, producto de los efectos mencionados en los párrafos precedentes.

Los otros resultados integrales en el primer trimestre de 2015 ascendieron a \$ 2.431 millones, comparados con \$ 11.239 millones en igual período de 2014, motivado fundamentalmente por la menor 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 primer trimestre del año 2015 fue de \$ 4.540 millones, en comparación con \$ 14.026 millones para el primer trimestre del año 2014.

- Los Segmentos de Negocio

❖ **Exploración y Producción**

En el primer trimestre de 2015, el segmento de Exploración y Producción tuvo un resultado operativo de \$ 2.260 millones, lo que representa una disminución del 25,0%, frente a la utilidad de \$ 3.013 millones correspondiente al primer trimestre del año 2014.

Los ingresos netos de crudo y gas natural se incrementaron durante el primer trimestre de 2015 un 24,5% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los \$ 18.575 millones. Este incremento se produce gracias a los siguientes factores:

- En lo que respecta a la producción de petróleo, la producción total tuvo un incremento del 2,3% considerando la incorporación de la producción de YSUR mencionada anteriormente. Las magnitudes correspondientes al grupo YSUR en el primer trimestre de 2014 incorporan 19 días, desde la fecha de adquisición hasta el 31 de marzo de 2014, mientras que en 2015 se incluye el trimestre completo. En cuanto a la



comercialización de petróleo, se produjo un incremento del volumen transferido entre el segmento de Exploración y Producción y el segmento de Downstream del 4,8% (aproximadamente 983 mil barriles) y una disminución del 52% (aproximadamente 789 mil barriles) en los volúmenes de petróleo crudo vendidos a terceros, principalmente en el mercado externo. El precio intersegmento del petróleo medido en dólares correspondiente al primer trimestre de 2015 aumentó un 2,9% y representó un aumento aproximado de 17,6% medido en pesos.

- En términos de gas natural, la producción total del primer trimestre de 2015 alcanzó los 43,9 Mm³/día, lo cual representa un incremento de aproximadamente 17,9% frente al mismo trimestre del año anterior, considerando la mayor producción en los campos propios de YPF y la incorporación de la producción de YSUR por 5,2 Mm³/día. Excepto por la porción proveniente del grupo YSUR, que es comercializada directamente a terceros por esta compañía, la producción antes mencionada, neta de los consumos internos, es asignada al segmento Downstream para su comercialización a terceros, obteniendo el segmento de Exploración y Producción el precio promedio obtenido por la Sociedad en dichas ventas, neto de la tarifa por comercialización.

En materia de los costos totales de producción se observó en el primer trimestre de 2015 un incremento del 37,7%, alcanzando los \$ 16.124 millones. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 1.487 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, especialmente en las áreas de explotación de recursos no convencionales, como así también debido a la mayor valuación de los mismos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (lifting cost) por aproximadamente \$ 1.631 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 25,8% y el aumento de la producción de crudo y gas natural mencionado precedentemente;
- Mayores regalías por \$ 478 millones, de los cuales \$ 150 millones corresponden a regalías sobre la producción de petróleo crudo de YPF S.A., \$ 209 millones a regalías sobre la producción de gas natural de YPF S.A. y \$ 119 millones a regalías sobre la producción de petróleo crudo y gas natural del grupo de sociedades YSUR;

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 191 millones, manteniéndose en niveles similares a los observados en el primer trimestre de 2014 cuando habían sido de \$ 197 millones. Cabe destacar que la inversión exploratoria total en el primer trimestre 2015 fue superior en un 55% a la de la gestión 2014.

❖ **Downstream**

En el primer 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 \$ 1.494 millones en comparación con los \$ 2.453 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 primer trimestre de 2015 el nivel de procesamiento de nuestras refinerías, fue en promedio de 300 mil barriles diarios de petróleo, situándose aproximadamente en un 8,9% por encima del nivel observado en el primer trimestre del año anterior. Este aumento se debió principalmente a tener una mayor disponibilidad de crudo liviano en el presente período y a la parada de planta programada en nuestra refinería Lujan de Cuyo durante el mes de marzo de 2014.
- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 1.632 millones principalmente debido a un incremento en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil. Los volúmenes comercializados totales disminuyeron un 0,7%, aunque cabe destacar un incremento del 21,4% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 1.491 millones gracias a un incremento en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 1,4%, destacándose un aumento del 17,1% en los volúmenes vendidos de nafta Premium;
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 146 millones debido a un incremento del 5,4% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- En cuanto a las ventas de petróleo crudo, se registraron menores ingresos por \$ 549 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 \$ 463 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 \$ 2.185 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 5% (en torno a los 32 mil m³) 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 18% y de manera similar, el precio de compra a otros productores de petróleo crudo se incrementó aproximadamente un 14%;
- Mayores compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 963 millones con un incremento del 40% en el precio del FAME y del 21% en el precio del bioetanol, mientras que los volúmenes comprados de FAME y de bioetanol se incrementaron en un 47% y 53%, respectivamente;



- Menores importaciones de gas oil, naftas y jet fuel por un valor neto de \$ 3.094 millones, principalmente como consecuencia de menores volúmenes adquiridos y de menores precios internacionales;
- En relación a los costos de producción, se observa durante el primer trimestre de 2015 un aumento en las tarifas de transporte de crudo y materias primas y uso de instalaciones portuarias y en las tarifas de servicios contratados para reparación y mantenimiento de nuestras refinerías, todos los cuales están fundamentalmente motivados por la evolución de la economía y los incrementos salariales, todo lo cual fuera anteriormente comentado. Como consecuencia de todo esto, considerando que la masa de gastos se incrementó aproximadamente un 28% y considerando asimismo el mayor nivel de procesamiento en refinerías según se menciona anteriormente, el costo de refinación aumento en el primer trimestre de 2015 en aproximadamente un 17% en comparación con el mismo trimestre del año 2014, representando un incremento de costos de unos \$ 323 millones.
- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 146 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;
- Con respecto a la valuación de las existencias de crudo y productos de este segmento de negocios, cabe mencionar que en el primer trimestre del 2015 se registró una desvalorización de los mismos, debido a la caída del precio de compra de petróleo crudo al segmento de Exploración y Producción durante el mencionado periodo, producida por el acuerdo entre los productores locales de crudo y refinadores para reducir el precio local de comercialización del barril de petróleo en aproximadamente 7 dólares por barril, a partir de enero 2015, lo cual impactó significativamente en los resultados de este segmento, pero no así en los resultados a nivel compañía.
- Se registraron mayores gastos de comercialización, por \$ 486 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, 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.



❖ **Administración Central y Otros**

En el primer trimestre de 2015 la pérdida operativa del segmento Administración Central y Otros ascendió a \$ 548 millones, frente a los \$ 354 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 el aumento en los cargos por publicidad institucional y propaganda y por los menores resultados obtenidos por nuestra sociedad controlada A-Evangelista.

❖ **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 una magnitud positiva de \$ 1.263 millones en el primer trimestre de 2015 y un importe negativo de \$ 728 millones en el primer trimestre de 2014.

➤ **LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Durante el primer trimestre del año 2015, la generación de caja operativa alcanzó los \$ 11.931 millones, un 77,7% mayor a la del mismo período del año anterior. Este incremento de \$ 5.216 millones se produjo por un incremento del EBITDA de \$ 1.781 millones y por un menor incremento en el capital de trabajo con respecto al primer trimestre de 2014.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, la Sociedad tuvo un aumento neto de fondos de \$ 3.603 millones durante el primer trimestre de 2015 y en comparación con el mismo período de 2014, generada por una mayor toma y refinanciación de vencimientos de deuda por \$ 4.043 millones y por un mayor pago de intereses por \$ 440 millones. En el presente trimestre se destacan la emisión de dos nuevas series de Obligaciones Negociables por un total de \$ 1.200 millones y la ampliación de dos series internacionales ya existentes por un total de US\$ 500 millones.

La mayor generación de caja operativa antes mencionada fue destinada al flujo de efectivo de las actividades de inversión, el cual alcanzó un total de \$15.630 millones durante el primer trimestre del año 2015. En el mismo período de 2014 se registraron la adquisición del grupo de sociedades YSUR por un total de \$ 6.103 millones y de la participación adicional en el área Puesto Hernández por \$ 326 millones, así como también el ingreso por venta de activos a Pluspetrol por \$ 1.531 millones y la cobranza de \$ 608 millones en concepto de seguro por daño material, relacionado con el siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013. Teniendo en cuenta el efecto neto de \$ 4.290 millones que totalizaron estas operaciones no habituales, el flujo de efectivo destinado a las actividades de inversión en bienes de uso y activos intangibles en el primer trimestre 2015, presenta un incremento 31,3% con respecto al mismo período de 2014.

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



La generación de recursos previamente explicada, deviene en una adecuada situación de liquidez al 31 de marzo de 2015, con un total de \$ 11.039 millones de pesos en efectivo y equivalentes al mismo, alcanzando un ratio de liquidez de 0,80. Asimismo, la deuda financiera de la Sociedad alcanzó los \$ 56.716 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 26% del total.



2. Síntesis de la Estructura Patrimonial

Balances Generales Consolidados al 31 de Marzo de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Activo					
Activo No Corriente	177.805	133.542	66.081	48.993	39.663
Activo Corriente	43.569	37.098	19.554	12.996	13.899
Total del Activo	221.374	170.640	85.635	61.989	53.562
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la controlante	77.215	62.150	33.903	25.382	24.708
Interés no controlante	133	130	-	-	-
Total Patrimonio Neto	77.348	62.280	33.903	25.382	24.708
Pasivo					
Pasivo No Corriente	89.746	68.678	30.811	17.115	12.780
Pasivo Corriente	54.280	39.682	20.921	19.492	16.074
Total del Pasivo	144.026	108.360	51.732	36.607	28.854
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	221.374	170.640	85.635	61.989	53.562

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 -MAYO-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



3. Síntesis de la Estructura de Resultados

Estados de Resultados Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Ingresos Ordinarios	34.702	30.664	18.634	14.850	12.616
Costo de Ventas	(26.076)	(23.016)	(13.938)	(10.414)	(8.421)
Utilidad Bruta	8.626	7.648	4.696	4.436	4.195
Gastos de Comercialización	(2.592)	(2.204)	(1.481)	(1.228)	(1.296)
Gastos de Administración	(1.198)	(817)	(549)	(479)	(385)
Gastos de Exploración	(191)	(197)	(76)	(114)	(57)
Otros (egresos) ingresos, netos	(176)	(46)	(57)	(116)	(20)
Utilidad Operativa	4.469	4.384	2.533	2.499	2.437
Resultado de las inversiones en sociedades	(38)	(3)	-	3	131
Resultados Financieros	(385)	4.583	195	(155)	38
Utilidad Neta antes de Impuesto a las Ganancias	4.046	8.964	2.728	2.347	2.606
Impuesto a las Ganancias	(1.619)	(139)	(844)	(908)	(875)
Impuesto Diferido	(318)	(6.038)	(626)	(145)	(135)
Utilidad Neta del período	2.109	2.787	1.258	1.294	1.596
Otros resultados integrales consolidados	2.431	11.239	1.385	668	424
Resultado integral consolidado total del período	4.540	14.026	2.643	1.962	2.020

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 -MAYO -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. Síntesis de la Estructura de Flujos de Efectivo

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	11.931	6.715	3.770	5.158	2.107
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(15.630)	(16.191)	(4.744)	(3.818)	(1.854)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	4.773	1.170	523	(1.563)	40
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	207	702	19	13	43
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	1.281	(7.604)	(432)	(210)	336
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	9.758	10.713	4.747	1.112	2.326
Efectivo y equivalentes al cierre del período	11.039	3.109	4.315	902	2.662
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	1.281	(7.604)	(432)	(210)	336

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 -MAYO -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

		31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
	Unidad					
Producciones						
Crudo (incluye GNL) (1)	mbd	308	296	281	283	295
Gas natural (1)	Mpcd	1.550	1.315	1.108	1.150	1.241
Refinación						
Crudo procesado	bd	299.849	275.441	288.250	264.804	292.169
Ventas a terceros						
Crudo	mbd	9	19	5	7	7
Gas natural	Mpcd	1.348	1.136	962	1.054	1.125
Subproductos Vendidos						
Motonaftas	bd	87.062	85.851	80.962	71.141	68.760
Gas Oil	bd	135.040	136.743	138.183	134.102	145.798
JP1 y Kerosén	bd	17.271	17.735	16.680	17.138	17.644
Fuel Oil	bd	33.162	31.468	19.808	10.522	13.626
GLP	bd	22.679	18.875	20.333	14.105	19.533
Otros (2)	bd	62.179	54.136	62.086	70.039	70.539
TOTAL	bd	357.393	344.808	338.052	317.047	335.900
Crudo Vendido						
En el mercado local	mbd	7	10	4	5	5
En el exterior	mbd	2	9	1	2	2
Subproductos Vendidos						
En el mercado local	mbd	309	302	294	284	287
En el exterior	mbd	48	43	44	33	49
TOTAL CRUDO Y SUBPRODUCTOS VENDIDOS	mbd	366	364	343	324	343
Generación de electricidad (YPF Energía Eléctrica)						
Complejo Tucumán (3)	m Mw/h	1.383	1.331	-	-	-

- (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 2 mbd de crudo y GNL y 45 Mpcd de gas natural producidos desde la fecha de adquisición de YSUR hasta el 31 de marzo 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

	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Liquidez corriente (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	0,803	0,935	0,935	0,667	0,865
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	0,537	0,575	0,655	0,693	0,856
Inmovilizado del Capital (Activo no corriente sobre Activo Total)	0,803	0,783	0,772	0,790	0,741

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 -MAYO -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



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 constante 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) el desarrollo de recursos no convencionales, que implica una oportunidad única en nuestro país debido a: a) la expectativa vinculada a la existencia de grandes volúmenes de recursos prospectivos en la Argentina, tal como resulta de estimaciones incluidas en reportes emitidos por diversas entidades a nivel internacional, b) la participación relevante que poseemos en los derechos de exploración y explotación sobre el *acreage* en el cual se encontrarían localizados dichos recursos y c) la posibilidad de integrar un portafolio de proyectos de alto potencial; (ii) el relanzamiento de la exploración convencional y no convencional, extendiendo los límites de yacimientos actuales e incursionando en nuevas fronteras exploratorias, incluyendo el offshore; (iii) la explotación de áreas maduras que presentan oportunidades rentables de aumentos del factor de recuperación mediante pozos infill, extensión de la recuperación secundaria y pruebas de recuperación terciaria; (iv) retornar a una activa producción de gas natural acompañando la producción de crudo y (v) aumentar la producción de productos refinados mejorando la capacidad de refinación, lo que implicará mejorar la capacidad instalada y actualizar nuestras refinerías.

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 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



trimestre de 2015 el proyecto produjo aproximadamente un total de 37 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.

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 obtuvo la calificación correspondiente para el Plan de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural que mejora los precios de gas natural y que también 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 43,9 millones de m³ de producción diaria promedio en el primer trimestre 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 planea comenzar 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 en Chubut. Una vez clasificada, la arena será transportada a través de un sistema logístico integral y multimodal. Antes de ser utilizada en la operación, la arena producida en Chubut deberá pasar por un proceso de tratamiento final, que comprende las etapas de lavado, secado y, en algunos casos, resinado. Para este fin, instalaremos una planta en la localidad neuquina de Añelo, epicentro del desarrollo del no convencional en la Argentina. Este ambicioso proyecto tiene por objetivo principal el garantizar el abastecimiento 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 31 de marzo 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 caer 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 trimestre 2015 en línea con la estrategia de la Sociedad, la inversión exploratoria ascendió a \$ 627 millones, mostrando un crecimiento de aproximadamente un 55% con respecto al mismo período del año anterior.

Por otra parte, la Sociedad continúa con El Plan Exploratorio Argentina que consistió en revisar de manera integral todas las cuencas sedimentarias y el estudio del potencial de recursos de petróleo y gas del país, lo que permitió trazar un mapa de oportunidades para la búsqueda de hidrocarburos en distintas provincias. Este programa revela un nuevo mapa de oportunidades para ampliar las fronteras hidrocarburíferas en nuestro país que abarca planes de acción posibles en provincias que eran consideradas “no petroleras”, que incluyen la eventual perforación de pozos de estudio (considerados exploración de frontera), con objetivos convencionales y no convencionales y la realización de estudios de sísmica.

En lo referido al negocio de Downstream, a partir del incendio ocurrido en la refinería La Plata en abril de 2013, como consecuencia de haber sido afectada dicha ciudad por un temporal sin precedentes, se implementó un plan de normalización que incluye como principal punto, 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 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