

# **YPF S.A.**

## **Resultados Consolidados**

### **1T 2014**



**INDICE**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 ...</b> | <b>3</b>  |
| <b>2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 .....</b>                  | <b>4</b>  |
| <b>3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 .....</b>      | <b>6</b>  |
| 3.1 UPSTREAM.....  | 6         |
| 3.2 DOWNSTREAM .....   | 9         |
| 3.3 ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y OTROS.....  | 11        |
| 3.4 COMPAÑÍAS NO CONTROLADAS .....   | 11        |
| <b>4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL .....</b>                                       | <b>11</b> |
| <b>5. ADQUISICIÓN DE APACHE ARGENTINA / YSUR - YACIMIENTOS DEL SUR.....</b>          | <b>12</b> |
| <b>6. TABLAS Y NOTAS .....</b>   | <b>13</b> |
| 6.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO .....   | 14        |
| 6.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO .....  | 15        |
| 6.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO.....                                     | 16        |
| 6.4 PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS EXPRESADAS EN DOLARES ESTADOUNIDENSES .....   | 16        |
| 6.4 PRINCIPALES MAGNITUDES FISICAS.....  | 18        |

## La utilidad operativa del primer trimestre de 2014 alcanzó los 4.384 MARS, un 73% superior a la del primer trimestre del año 2013

| (Cifras no auditadas)                               | 1T<br>2013 | 4T<br>2013 | 1T<br>2014    | Var.%<br>1T14 / 1T13 |
|---|------------|------------|---------------|----------------------|
| <b>Ingresos Ordinarios</b><br>(MARS)                | 18.634     | 25.294     | <b>30.664</b> | 64,6%                |
| <b>Utilidad operativa</b><br>(MARS)                 | 2.533      | 3.820      | <b>4.384</b>  | 73,1%                |
| <b>Utilidad neta (*)</b><br>(MARS)                  | 1.258      | 1.918      | <b>2.881</b>  | 129,0%               |
| <b>EBITDA</b><br>(MARS)                             | 4.742      | 7.322      | <b>8.360</b>  | 76,3%                |
| <b>Utilidad neta por acción (*)</b><br>(ARS/acción) | 3,20       | 4,89       | <b>7,34</b>   | 129,4%               |
| <b>Resultado integral</b><br>(MARS)                 | 2.643      | 7.539      | <b>14.026</b> | 430,7%               |
| <b>Inversiones (**)</b><br>(MARS)                   | 4.282      | 11.028     | <b>9.722</b>  | 127,0%               |

Nota: Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación de Bienes de Uso + Amortización de Activos Intangibles

(\*) Atribuible al accionista controlante

(\*\*) Inversiones no incluyen las erogaciones correspondientes a la adquisición del Grupo Apache en Argentina y la participación del 38,45% UTE Puesto Hernández.

### 1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

- Los ingresos ordinarios en el primer trimestre de 2014 ascendieron a 30.664 MARS, un 64,6% superiores al primer trimestre de 2013.
- La utilidad operativa del presente trimestre totalizó 4.384 MARS, lo cual equivale a un incremento del 73,1% respecto del mismo período del año anterior.
- En el primer trimestre de 2014 el EBITDA fue 8.360 MARS, un 76,3% superior al primer trimestre de 2013.
- La utilidad neta del primer trimestre fue 2.881 MARS, un 129% superior a la del mismo período del año 2013.
- El flujo de caja operativo en el trimestre ascendió a los 6.715 MARS, superando en un 78,1% a los 3.770 MARS reportados para el primer trimestre de 2013.
- En el primer trimestre del año, la producción total de hidrocarburos aumentó 10,7% respecto del mismo trimestre del año 2013, alcanzando 529,7 kbbpd. La producción de crudo aumentó un 6,8%, totalizando 241,6 Kbbld, mientras que la producción de gas natural, alcanzó los 37,2 Mm3d, siendo un 18,5% superior a la del mismo período de 2013.

- En el negocio del Downstream, en el primer trimestre de 2014 los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron 86%, un 4,5% inferior al mismo trimestre del año pasado, principalmente por la afectación en la capacidad de refinación que sufrió la Refinería La Plata luego del siniestro sufrido el pasado 2 de abril de 2013 y por la parada de planta programada para mantenimiento que comenzó el 8 de marzo del corriente año en la Refinería de Luján de Cuyo.
- Las inversiones de bienes de uso en el primer trimestre del año fueron de 9.722 MARS, totalizando un incremento del 127% respecto de los 4.282 MARS invertidos durante el primer trimestre del año 2013. El mencionado monto de inversiones no incluye las erogaciones de 6.524 MARS para la adquisición de los activos de Apache en Argentina (conjuntamente y con posterioridad a la adquisición denominadas "YSUR - Yacimientos del Sur") y la adquisición de la participación del 38,45% en el contrato de UTE Puesto Hernández.

## **2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014**

Los ingresos ordinarios del primer trimestre de 2014 ascendieron a 30.664 MARS, un 64,6% superiores a los del mismo período del año anterior. Dicho incremento ha sido generado principalmente por el aumento en las ventas de naftas y gasoil en el mercado interno de 5.980 MARS (+53%), de gas natural de 1.800 MARS (+106%) y de fuel oil de 839 MARS (+259%). A su vez, las exportaciones aumentaron 1.423 MARS (+67%) principalmente por el incremento de los precios medidos en pesos debido a los movimientos en el tipo de cambio; se destacan las ventas de crudo, que alcanzaron los 531 MARS en el presente trimestre (no se habían registrado exportaciones de crudo en el primer trimestre de 2013), las de harinas y aceites que aumentaron 63% totalizando 333 MARS.

Los costos de ventas del 1T 2014 fueron 23.016 MARS, un 65,1% superiores a los del primer trimestre del año 2013. Las compras aumentaron fundamentalmente por el incremento en las importaciones de gasoil, naftas y jet fuel de 2.765 MARS, tanto por mayores volúmenes importados como por mayores precios medidos en pesos. Por su parte, los otros costos de ventas aumentaron fundamentalmente por: (i) el aumento en la depreciación de los bienes de uso de 1.735 MARS vinculado a las mayores inversiones efectuadas, (ii) la mayor actividad y cargos reflejados en contrataciones de obras y servicios de 1.378 MARS, y, (iii) los mayores pagos de regalías de 730 MARS (originados en mayores volúmenes producidos y un mayor valor en boca de pozo en pesos). Por su parte, en relación al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en el segundo trimestre de 2013, en el presente trimestre se devengó un recuperó de aproximadamente 707 MARS como resarcimiento por la pérdida de beneficios ocasionada. Este importe fue registrado mayoritariamente como un menor costo de ventas teniendo como premisa que de no haber ocurrido el incidente en la mencionada refinería, se hubiesen importado menores volúmenes de productos refinados.

Los resultados financieros correspondientes al primer trimestre del año 2014 fueron positivos en 4.583 MARS, en comparación con los 195 MARS positivos correspondientes al mismo período del año 2013. En este orden, el efecto de la mayor diferencia de cambio positiva sobre los pasivos monetarios netos en pesos, generada por la mayor depreciación del peso observada durante el primer trimestre de 2014 fue parcialmente compensado con los mayores resultados financieros negativos por intereses.



El cargo por impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2014 alcanzó 6.177 MARS, aproximadamente 4.707 MARS superior al cargo correspondiente al primer trimestre del año 2013 el cual alcanzó los 1.470 MARS. El mencionado incremento tiene su origen principalmente en la registración del pasivo diferido por 6.038 MARS (+5.412 MARS), asociado fundamentalmente a la diferencia de conversión de los bienes de uso, teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad y a la variación del tipo de cambio del año 2014. Mencionado impacto fue compensado parcialmente por un menor cargo de impuesto a las ganancias corriente de 139 MARS (-705 MARS),

La utilidad neta del período fue de 2.881 MARS, un 129% superior a la del mismo período del año 2013.

Las inversiones totales en bienes de uso del trimestre alcanzaron los 9.722 MARS superando en un 127% las realizadas en el 1T 2013. Las mayores inversiones han sido producto: (i) del incremento de la actividad de explotación, y, (ii) consecuencia del avance del conjunto de proyectos referentes a nuestro segmento de Downstream, principalmente la construcción de la nueva unidad de Coque en la Refinería de La Plata.

### 3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

#### 3.1 UPSTREAM

| (Cifras no auditadas)   | 1T<br>2013 | 4T<br>2013 | 1T<br>2014    | Var.%<br>1T14 / 1T13 |
|---|------------|------------|---------------|----------------------|
| <b>Utilidad operativa</b><br>(MARS)                                     | 1.872      | 1.729      | <b>3.013</b>  | 61,0%                |
| <b>Ventas netas</b><br>(MARS)   | 8.837      | 12.673     | <b>14.919</b> | 68,8%                |
| <b>Producción crudo</b><br>(Kbbld)                                      | 226,3      | 239,3      | <b>241,6</b>  | 6,8%                 |
| <b>Producción NGL</b><br>(Kbbld)  | 54,6       | 54,7       | <b>54,0</b>   | -1,1%                |
| <b>Producción gas</b><br>(Mm3d)   | 31,4       | 35,5       | <b>37,2</b>   | 18,5%                |
| <b>Producción total</b><br>(Kbped)                                      | 478,3      | 517,0      | <b>529,7</b>  | 10,7%                |
| <b>Gastos de exploración</b><br>(MARS)                                  | 76         | 304        | <b>197</b>    | 160,6%               |
| <b>Inversiones (*)</b><br>(MARS)  | 3.654      | 8.682      | <b>8.603</b>  | 135,4%               |
| <b>Amortizaciones</b><br>(MARS)   | 1.841      | 2.902      | <b>3.301</b>  | 79,3%                |
| Precios de Realización  |            |            |               |                      |
| <b>Crudo mercado local</b><br><b>Promedio período (**)</b><br>(USD/bbl) | 68,6       | 74,7       | <b>66,5</b>   | -3,1%                |
| <b>Precio promedio gas (**)</b><br>(USD/Mmbtu)                          | 3,80       | 4,16       | <b>4,40</b>   | 15,7%                |

Nota: Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(\*) Inversiones no incluyen las erogaciones correspondientes a la adquisición del Grupo Apache en Argentina y la participación del 38,45% UTE Puesto Hernández.

(\*\*) No incluye el precio de venta de crudo y gas del Grupo Apache (YSUR – Yacimientos del Sur).

La **utilidad operativa** del Upstream ascendió a 3.013 MARS, un 61% superior a la del 1T 2013.

En el primer trimestre de 2014, las ventas crecieron un 68,8% en relación al mismo periodo de 2013, atribuible a mayores ventas de crudo y gas natural. Las ventas de crudo aumentaron un 61,7% (+4.267 MARS) debido al incremento de precio del barril en pesos del 46,6%, a los mayores volúmenes producidos y transferidos a nuestro segmento de Downstream y a la exportación de 0,67 Mbbld de crudo por 531 MARS en el presente trimestre. Los ingresos de gas natural aumentaron un 106% en relación al primer trimestre 2013, como resultado de mayores volúmenes producidos y el incremento en el precio promedio de venta.



El precio del crudo expresado en dólares en el mercado local en el primer trimestre de 2014 disminuyó un 3,1% hasta los 66,5 USD/bbl. En cuanto al gas natural, el precio promedio fue de 4,40 USD/Mmbtu, un 15,7% superior al del primer trimestre de 2013.

En el primer trimestre de 2014, la producción total de hidrocarburos fue 529,7 kbped, un 10,7% superior a la del mismo trimestre de 2013, la producción de crudo fue 241,6 Kbbld (+6,8%), la producción de gas natural fue 37,2 Mm3d (+18,5%) y la producción de NGL fue 54 Kbbld (-1,1%). Dichos incrementos reflejan el impacto del incremento de actividad realizado en los últimos 2 años.

Este trimestre se consolidaron los 19 días de producción de los activos adquiridos a Apache en Argentina (YSUR – Yacimientos del Sur), transacción que fue finalizada el 12 de marzo de 2014 (ver detalle en el punto 5 de este documento). El promedio de producción diaria desde la fecha de toma de control al final del primer trimestre fue de total de 49,1 Kbped, compuestos por 9,8 Kbbld de crudo, 1,7 Kbbld de NGL y 6 Mm3d de gas natural. También se consolidó, por la totalidad del trimestre, la producción del 38,45% de la UTE Puesto Hernández adquirida a Petrobras Argentina S.A., cuyo promedio de producción de crudo fue 3,94 Kbbld. La producción consolidada de estos activos representó aproximadamente 2,7% del total de la producción del trimestre.

Durante el 1T 2014, en las áreas no convencionales se han producido un total de 19,3 Kbped, compuestos por 12,4 Kbbld de crudo, 3,6 Kbbld de NGL y 0,53 Mm3d de gas natural, de los cuales YPF consolida aproximadamente el 50% desde diciembre 2013. En cuanto a la actividad de desarrollo, se han perforado más de 50 pozos con objetivo Vaca Muerta, la operación continúa con 19 equipos de perforación y 8 de workover activos.

Los costos, en el primer trimestre de 2014, aumentaron un 71% (+4.941 MARS), principalmente por: (i) las mayores amortizaciones (+1.460 MARS) como consecuencia del incremento en inversiones y el incremento del valor de los activos en pesos, (ii) los mayores costos en pesos y la mayor actividad reflejada en las erogaciones en servicios contratados a terceros (+1.122 MARS), (iii) las mayores regalías (+730 MARS), fundamentalmente por el incremento volúmenes producidos y un mayor precio denominado en pesos en boca de pozo, y, (iv) el aumento en los gastos de exploración (+121 MARS) por el abandono definitivo de pozos de estudio en las provincias de La Rioja, Mendoza y Santa Cruz, como así también a gastos de estudio realizados en las áreas exploratorias que posee YPF Chile.

El resultado operativo del trimestre de las compañías controladas del Upstream, el cual incluye principalmente a YPF Holdings, YPF International, YPF Energía Eléctrica (solamente lo correspondiente al yacimiento Ramos) e YPF Servicios Petroleros fue de 144 MARS, en comparación a -46 MARS del primer trimestre del 2013.

### Inversiones

Las inversiones en Upstream totalizaron 8.603 MARS en el 1T 2014, superando los 3.654 MARS del mismo período 2013 en un 135,4%. El mencionado monto de inversiones no incluye las erogaciones de 6.524 MARS para la adquisición de los activos de Apache en Argentina (conjuntamente y con posterioridad a la adquisición denominadas “YSUR - Yacimientos del Sur”) y la adquisición de la participación del 38,45% en el contrato de UTE Puesto Hernández.



En cuanto a la actividad de desarrollo, se destacan las inversiones efectuadas en la cuenca neuquina, especialmente en Loma La Lata, Aguada Toledo - Sierra Barrosa, Loma Campana, Chihuido Sierra Negra y Catriel; por su parte, en la cuenca del Golfo San Jorge, en la provincia de Chubut han continuado las inversiones en las áreas de Manantiales Behr y El Trébol. Asimismo, cabe resaltar las actividades realizadas en la provincia de Santa Cruz, primordialmente en las áreas Los Perales, Cañadón Yatel, Cañadón de la Escondida y Las Heras, y el progreso en la actividad en los bloques de Mendoza Norte, en la provincia de Mendoza.

En cuanto a la actividad de la formación de tight gas Lajas, durante el primer trimestre de 2014, se perforaron y pusieron en producción 10 pozos y la producción promedio de gas natural fue de 2,8 Mm3d.

En lo que concierne a la actividad exploratoria durante el primer trimestre del año 2014, en la cuenca neuquina se han efectuado inversiones fundamentalmente en las áreas de Cerro Avispa, Llancanelo R, Los Caldenes, Octógono y Aguada Pichana. En la cuenca Cuyana se realizó actividad en el bloque Vizcacheras y a su vez cabe resaltar las inversiones efectuadas en las áreas Barranca Yankowsky, Restinga Alí, Cerro Piedra- Cerro Guadal Norte y Los Monos, perteneciente a la cuenca del Golfo San Jorge. A la fecha se han finalizado 10 pozos exploratorios y 3 workovers.



### 3.2 DOWNSTREAM

| (Cifras no auditadas)   | 1T<br>2013 | 4T<br>2013 | 1T<br>2014    | Var.%<br>1T14 / 1T13 |
|---|------------|------------|---------------|----------------------|
| <b>Utilidad operativa</b><br>(MARS)   | 1.210      | 2.767      | <b>2.453</b>  | 102,7%               |
| <b>Ventas netas</b><br>(MARS)   | 18.264     | 24.623     | <b>29.571</b> | 61,9%                |
| <b>Ventas de productos refinados mercado interno</b><br>(Km3)               | 3.889      | 4.094      | <b>3.999</b>  | 2,8%                 |
| <b>Exportación productos refinados</b><br>(Km3)                             | 450        | 432        | <b>455</b>    | 1,1%                 |
| <b>Ventas de productos químicos mercado interno (*)</b><br>(Ktn)            | 179        | 198        | <b>185</b>    | 3,1%                 |
| <b>Exportacion de productos químicos (*)</b><br>(Ktn)                       | 70         | 49         | <b>57</b>     | -18,6%               |
| <b>Crudo procesado</b><br>(Kbped)   | 288        | 287        | <b>275</b>    | -4,5%                |
| <b>Utilización de las refinerías</b><br>(%)                                 | 90%        | 90%        | <b>86%</b>    | -4,5%                |
| <b>Inversiones</b><br>(MARS)  | 596        | 2.106      | <b>999</b>    | 67,6%                |
| <b>Amortizaciones</b><br>(MARS)   | 286        | 485        | <b>547</b>    | 91,3%                |
| <b>Precio neto promedio de las naftas en el mercado interno</b><br>(USD/m3) | 694        | 704        | <b>707</b>    | 1,9%                 |
| <b>Precio neto promedio del gasoil en el mercado interno</b><br>(USD/m3)    | 756        | 774        | <b>742</b>    | -1,8%                |

Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Incluye compañías consolidadas.  
(\*) No incluye las ventas de fertilizantes.

La **utilidad operativa** del Downstream en el primer trimestre de este año 2014 ascendió a 2.453 MARS, un 102,7% superior a los 1.210 MARS alcanzados en el primer trimestre de 2013.

Las ventas netas crecieron un 61,9% en relación al primer trimestre del año 2013 primordialmente por los mayores precios promedios en pesos alcanzados en naftas y en gasoil, lo cual representó un mayor ingreso de 2.164 MARS y 3.494 MARS respectivamente; y, también, a los mayores volúmenes comercializados de naftas en comparación al primer trimestre de 2013, con un aumento de 6% (+377 MARS) que compensaron la baja de volúmenes vendidos de gasoil del 1,4%, esto último casi sin efectos en la facturación debido a la mejora en el mix de productos vendidos. Por su parte, en el mismo periodo, cabe mencionar el incremento en las ventas de fuel oil, tanto en el mercado local como internacional, que alcanzaron los 1.808 MARS (+1.045 MARS) y los incrementos registrados en las exportaciones de Jet Fuel de 818 MARS (+258 MARS), de LPG de 463 MARS (+192 MARS), y de harinas y aceites de 333 MARS (+129 MARS). A su vez, las ventas en el mercado local e internacional



de productos petroquímicos alcanzaron los 1.231 MARS (+345 MARS), un aumento explicado casi en su totalidad por el incremento de precios denominados en pesos de los productos comercializados.

Los costos se incrementaron un 59% (+10.064 MARS) en relación al mismo periodo del año anterior. Se destacan: (i) el aumento del crudo transferido desde el Upstream (+3.540 MARS) y de las compras de crudo a otros productores (+235 MARS), (ii) los mayores volúmenes importados de gasoil (principalmente Eurodiesel) y a mayores precios en pesos (+2.765 MARS), (iii) el aumento en las amortizaciones (+261 MARS), y, (iv) el incremento en los precios y volúmenes de biocombustibles comprados (+236 MARS). Por su parte, en relación al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en el segundo trimestre de 2013, en el presente trimestre se devengó un recupero de aproximadamente 707 MARS como resarcimiento por la pérdida de beneficios ocasionada. Este importe fue registrado mayoritariamente como un menor costo de ventas teniendo como premisa que de no haber ocurrido el incidente en la mencionada refinería, se hubiesen importado menores volúmenes de productos refinados.

El volumen de crudo procesado en el trimestre fue de 275 Kbbpd, un 4,5% inferior al del primer trimestre del 2013, principalmente por la afectación en la capacidad de refinación que sufrió la Refinería La Plata luego del siniestro sufrido el pasado 2 de abril de 2013 y por la parada de planta programada para mantenimiento que comenzó el 8 de marzo de 2014 en la Refinería de Luján de Cuyo y disminuyó su capacidad de procesamiento de 105 kbbld a 39 kbbld; los trabajos terminaron el 15 de abril de 2014 y desde esa fecha la Refinería de Luján de Cuyo opera con la totalidad de su capacidad.

El resultado operativo del trimestre de las compañías controladas del Downstream, el cual incluye principalmente a Opessa, YPF Inversora Energética (controlante de GASA y Metrogas), YPF Brasil, YPF Chile e YPF Energía Eléctrica (no incluye lo correspondiente al yacimiento Ramos), fue de 39 MARS en comparación con los 71 MARS del primer trimestre de 2013.

### Inversiones

Las inversiones del primer trimestre del 2014 de Downstream alcanzaron los 999 MARS, superando en un 67,6% a las del mismo período del 2013. Se destaca el avance del conjunto de proyectos plurianuales que tienen por objeto incrementar la capacidad de producción de naftas y gasoil, así como la calidad de dichos productos: el proyecto de la unidad de Coque en el complejo La Plata, las obras tendientes a mejorar nuestras instalaciones logísticas y proyectos orientados a la mejora en el desempeño de seguridad y medio ambiente.



### 3.3 ADMINISTRACION CENTRAL Y OTROS

Este segmento de negocio incluye fundamentalmente los gastos de funcionamiento de la corporación y las demás actividades no imputadas a los negocios previamente mencionados.

El resultado operativo de la corporación del primer trimestre ascendió a -354 MARS, siendo estos superiores a los del mismo período de 2013 en 133 MARS. Esta mejora en el resultado fue principalmente empujada por los mejores resultados registrados en nuestra sociedad controlada AESA con respecto a los cargos negativos registrados en el primer trimestre de 2013, compensado esto parcialmente con mayores costos en la corporación por incremento de salarios y cargas sociales, contrataciones de servicios informáticos y publicidad institucional.

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 de -728 MARS en 2014 y de -62 MARS en 2013.

### 3.4 COMPAÑÍAS NO CONTROLADAS

El resultado de las compañías no controladas en el primer trimestre del año mostró una variación negativa de 3 MARS, habiendo sido neutro el resultado obtenido en el primer trimestre del año anterior. Dicha variación surge como consecuencia de los mejores resultados obtenidos por las compañías Mega y Refinor, que fueron superados levemente por los menores resultados de las compañías Central Dock Sud y Profertil.

## 4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Durante el primer trimestre del año 2014, la generación de caja alcanzó los 6.715 MARS, un 78,1% mayor a la del mismo período del año anterior (+2.945 MARS). A su vez, en relación al cierre del anterior trimestre, 4T 2013, el efectivo y equivalentes de la compañía disminuyó en 7.604 MARS hasta los 3.109 MARS al final del primer trimestre del 2014, principalmente debido al aumento de las inversiones y la adquisición de los activos de Apache en Argentina. La deuda financiera neta reportó un incremento de 14.384 MARS (+67,9%), alcanzando los 35.561 MARS para al final del primer trimestre 2014, mientras que la deuda bruta de la compañía creció el 21,3% respecto del último trimestre 2013. A su vez, pocos días después del cierre del trimestre, la posición de caja fue reconstituida a niveles similares a los del cierre del año 2013 con la emisión de la Obligación Negociable Clase XXVIII por 1.000 MUSD en el mercado de capitales internacional.

El costo promedio de la deuda nominada en pesos al cierre del primer trimestre de 2014 fue de 24,62%, mientras que el costo promedio de la deuda nominada en dólares fue de 6,08%.

El día 30 de abril de 2014 en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas se aprobó destinar la suma de 465 MARS (1,18 ARS/Acción), 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.



A continuación se detallan las emisiones de Obligaciones Negociables de YPF realizadas durante el primer trimestre y con posterioridad al mismo:

| ON                     | Monto      | Tasa de interés | Madurez   |
|------------------------|------------|-----------------|-----------|
| Clase XXIX (1T 2014)   | 500 MARS   | BADLAR + 0%     | 72 meses  |
| Clase XXX (1T 2014)    | 379 MARS   | BADLAR + 3,50%  | 21 meses  |
| Clase XXVIII (2T 2014) | 1.000 MUSD | 8,75%           | 120 meses |

## 5. ADQUISICIÓN DE APACHE ARGENTINA / YSUR - YACIMIENTOS DEL SUR

Con fecha 12 de febrero de 2014, YPF y su subsidiaria YPF Europe B.V. aceptaron la oferta de Apache Overseas Inc. y Apache International Finance II S.a.r.l. (conjuntamente el "Grupo Apache") para la adquisición del 100% de sus participaciones en sociedades controlantes de los activos del Grupo Apache en la República Argentina (conjuntamente y con posterioridad a la adquisición denominadas "YSUR - Yacimientos del Sur").

El precio convenido entre las partes fue de 786 MUSD más la asunción de aproximadamente 31 millones de dólares de deuda bancaria local, el cual se canceló mediante un desembolso inicial de 50 MUSD realizado el 12 de febrero de 2014 y el saldo remanente fue cancelado el 13 de marzo de 2014, fecha a partir de la cual la Sociedad pasó a tomar control de las mencionadas sociedades (la "fecha de adquisición").

Las sociedades adquiridas controlan directa o indirectamente activos en las provincias del Neuquén, Tierra del Fuego y Río Negro, con una producción total de aproximadamente 49,1 Kbped, cuentan con una infraestructura importante de ductos y plantas y emplean unas 350 personas. Además ciertos activos poseen potencial de exploración y desarrollo en la formación Vaca Muerta. A partir de la presente operación, YPF volvió a operar en la Cuenca Austral, aumentó su producción de gas y sus reservas de hidrocarburos y accedió a producción de petróleo calidad Medanita, óptimo para las refinerías de la Sociedad.

Durante el primer trimestre del año 2014, los ingresos ordinarios de YSUR fueron 977 MARS y la utilidad operativa alcanzó los 159 MARS. Por los 19 días de control en el trimestre, se consolidaron 215 MARS de ingresos ordinarios y 35 MARS de utilidad operativa.

A su vez, YPF ha celebrado un acuerdo de cesión de activos con Pluspetrol S.A. ("Pluspetrol") por el cual le otorga, a cambio de 217 MUSD, porcentajes de participación correspondientes a Grupo Apache en 3 concesiones y cuatro contratos de UTE, como así también una participación correspondiente a YPF en un contrato de UTE. Todas las participaciones se vinculan a activos ubicados en la provincia del Neuquén y con el objetivo de explorar y desarrollar en conjunto la formación Vaca Muerta. La mencionada transacción se encuentra pendiente de aprobación por parte de las autoridades regulatorias correspondientes. Al 31 de marzo de 2014, los activos relacionados han sido clasificados en la línea "Activos disponibles para la venta" y el efectivo recibido en la línea "Anticipo por ventas de bienes de uso".

**6. TABLAS Y NOTAS**  
Resultados 1° TRIMESTRE 2014

**6.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**YPF S.A. Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

|  | 1T<br>2013   | 4T<br>2013   | 1T<br>2014    | Var.%<br>1T14 / 1T13 |
|--|--------------|--------------|---------------|----------------------|
| Ingresos Ordinarios                                  | 18.634       | 25.294       | 30.664        | 64,6%                |
| Costos de Ventas                                     | (13.938)     | (20.185)     | (23.016)      | 65,1%                |
| <b>Utilidad bruta</b>                                | <b>4.696</b> | <b>5.109</b> | <b>7.648</b>  | <b>62,9%</b>         |
| Gastos de comercialización                           | (1.481)      | (2.016)      | (2.204)       | 48,8%                |
| Gastos de administración                             | (549)        | (797)        | (817)         | 48,8%                |
| Gastos de exploración                                | (76)         | (304)        | (197)         | 159,2%               |
| Otros gastos   | (57)         | 1.828        | (46)          | -19,3%               |
| <b>Utilidad operativa</b>                            | <b>2.533</b> | <b>3.820</b> | <b>4.384</b>  | <b>73,1%</b>         |
| Resultado de las inversiones en sociedades           | -            | 276          | (3)           |                      |
| <b>Resultados financieros:</b>                       |              |              |               |                      |
| Generados por activos                                | (47)         | (462)        | (1.124)       | 2291,5%              |
| Intereses  | 139          | 351          | 280           | 101,4%               |
| Diferencias de cambio                                | (186)        | (813)        | (1.404)       | 654,8%               |
| Generados por pasivos                                | 242          | 2.331        | 5.707         | 2258,3%              |
| Intereses  | (608)        | (1.473)      | (1.568)       | 157,9%               |
| Diferencias de cambio                                | 850          | 3.804        | 7.275         | 755,9%               |
| <b>Utilidad neta antes de imp. a las ganancias</b>   | <b>2.728</b> | <b>5.965</b> | <b>8.964</b>  | <b>228,6%</b>        |
| Impuesto a las ganancias corriente                   | (844)        | 197          | (139)         | -83,5%               |
| Impuesto a las ganancias diferido                    | (626)        | (4.284)      | (6.038)       | 864,5%               |
| Utilidad neta atribuible al interes no controlante   | -            | (40)         | (94)          |                      |
| <b>Utilidad neta del período (*)</b>                 | <b>1.258</b> | <b>1.918</b> | <b>2.881</b>  | <b>129,0%</b>        |
| <b>Utilidad neta por acción básico y diluida (*)</b> | <b>3,20</b>  | <b>4,89</b>  | <b>7,34</b>   | <b>129,4%</b>        |
| Otros Resultados integrales                          | 1.385        | 5.661        | 11.239        | 711,5%               |
| <b>Resultado integral total del periodo</b>          | <b>2.643</b> | <b>7.539</b> | <b>14.026</b> | <b>430,7%</b>        |
| <b>EBITDA (**)</b>                                   | <b>4.742</b> | <b>7.322</b> | <b>8.360</b>  | <b>76,3%</b>         |

Nota: Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(\*) Atribuible al accionista controlante

(\*\*) EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación de bienes de uso + Amortización de activos intangibles

**6.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**YPF S.A. Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

|   | <u>31/12/2013</u>     | <u>31/03/2014</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activo No Corriente</b>                |                       |                       |
| Activos intangibles                       | 2.446                 | 3.250                 |
| Bienes de uso                             | 93.496                | 124.543               |
| Inversiones en sociedades                 | 2.124                 | 2.552                 |
| Activos por impuesto diferido             | 34                    | 46                    |
| Otros créditos y anticipos                | 2.927                 | 3.081                 |
| Créditos por ventas                       | 54                    | 70                    |
| <b>Total del activo no corriente</b>      | <b><u>101.081</u></b> | <b><u>133.542</u></b> |
| <b>Activo Corriente</b>                   |                       |                       |
| Bienes de cambio                          | 9.881                 | 11.590                |
| Otros créditos y anticipos                | 6.506                 | 10.579                |
| Créditos por ventas                       | 7.414                 | 10.289                |
| Activos disponibles para la venta         | -                     | 1.531                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo       | 10.713                | 3.109                 |
| <b>Total del activo corriente</b>         | <b><u>34.514</u></b>  | <b><u>37.098</u></b>  |
| <b>Total del activo</b>                   | <b><u>135.595</u></b> | <b><u>170.640</u></b> |
| <b>Patrimonio Neto</b>                    |                       |                       |
| Aportes de los propietarios               | 10.600                | 10.614                |
| Reservas y resultados no asignados        | 37.416                | 51.536                |
| Interés no controlante                    | 224                   | 130                   |
| <b>Total Patrimonio Neto</b>              | <b><u>48.240</u></b>  | <b><u>62.280</u></b>  |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                |                       |                       |
| Provisiones                               | 19.172                | 22.721                |
| Pasivos por impuesto diferido             | 11.459                | 17.509                |
| Otras cargas fiscales                     | 362                   | 364                   |
| Remuneraciones y cargas sociales          | 8                     | 9                     |
| Préstamos                                 | 23.076                | 27.631                |
| Cuentas por pagar                         | 470                   | 444                   |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>      | <b><u>54.547</u></b>  | <b><u>68.678</u></b>  |
| <b>Pasivo Corriente</b>                   |                       |                       |
| Provisiones                               | 1.396                 | 1.505                 |
| Impuesto a las ganancias a pagar          | 122                   | 215                   |
| Otras cargas fiscales                     | 1.045                 | 2.730                 |
| Remuneraciones y cargas sociales          | 1.119                 | 970                   |
| Préstamos                                 | 8.814                 | 11.039                |
| Cuentas por pagar                         | 20.312                | 23.223                |
| <b>Total del pasivo corriente</b>         | <b><u>32.808</u></b>  | <b><u>39.682</u></b>  |
| <b>Total del pasivo</b>                   | <b><u>87.355</u></b>  | <b><u>108.360</u></b> |
| <b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b> | <b><u>135.595</u></b> | <b><u>170.640</u></b> |

Nota: Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**6.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**YPF S.A. Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

|   | 1T<br>2013     | 4T<br>2013     | 1T<br>2014      |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Flujos de Efectivo de las operaciones</b>  |                |                |                 |
| Utilidad neta consolidado del período   | 1.258          | 1.878          | 2.787           |
| Resultados de las inversiones en sociedades   | -              | (276)          | 3               |
| Depreciación de bienes de uso   | 2.168          | 3.447          | 3.903           |
| Amortización de activos intangibles   | 41             | 55             | 73              |
| Consumo de materiales y bajas de bienes de uso y activos intangibles netas de provisiones | 425            | 678            | 1.015           |
| Aumento neto de provisiones incluidas en el pasivo  | 416            | 975            | 604             |
| Aumento de provisiones de bienes de uso   | -              | 16             | -               |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>   |                |                |                 |
| Créditos por ventas   | (1.465)        | 1.398          | (1.996)         |
| Otros créditos y anticipos  | (63)           | (3.077)        | (3.052)         |
| Bienes de cambio  | (342)          | (1.479)        | (1.660)         |
| Cuentas por pagar   | 205            | (1.326)        | (1.144)         |
| Otras cargas fiscales   | 391            | 154            | 1.598           |
| Remuneraciones y cargas sociales  | (124)          | 176            | (196)           |
| Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización                    | (122)          | (197)          | (744)           |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros                       | 243            | (1.242)        | 143             |
| Dividendos cobrados   | -              | 144            | -               |
| Plan de beneficios en acciones  | -              | -              | 14              |
| Seguros devengados  | -              | -              | (741)           |
| Cargo neto de pagos de impuesto a las ganancias   | 739            | 3.261          | 6.108           |
| <b>Flujos de Efectivo de las Operaciones</b>  | <b>3.770</b>   | <b>4.585</b>   | <b>6.715</b>    |
| <b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>                                 |                |                |                 |
| <b>Pagos por inversiones:</b>   |                |                |                 |
| Adquisiciones de bienes de uso y activos intangibles                                      | (4.744)        | (9.436)        | (11.817)        |
| Aportes de capital en inversiones no corrientes   | -              | (9)            | (85)            |
| Anticipos recibidos por venta de bienes de uso  | -              | -              | 1.531           |
| Adquisición de participación en UTEs  | -              | -              | (326)           |
| Adquisición de subsidiarias neta de fondos adquiridos                                     | -              | -              | (6.102)         |
| Ingreso por ventas de bienes de uso y activos intangibles                                 | -              | 5.351          | -               |
| Cobro de seguros por daño material  | -              | -              | 608             |
| <b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>                                 | <b>(4.744)</b> | <b>(4.094)</b> | <b>(16.191)</b> |
| <b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>                              |                |                |                 |
| Pago de préstamos   | (1.956)        | (1.912)        | (2.143)         |
| Pago de intereses   | (531)          | (887)          | (939)           |
| Préstamos obtenidos   | 3.010          | 5.983          | 4.252           |
| Dividendos Pagados  | -              | -              | -               |
| <b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>                              | <b>523</b>     | <b>3.184</b>   | <b>1.170</b>    |
| <b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes</b>  | <b>19</b>      | <b>135</b>     | <b>702</b>      |
| <b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes</b>                             | <b>(432)</b>   | <b>3.810</b>   | <b>(7.604)</b>  |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio   | 4.747          | 6.903          | 10.713          |
| Efectivo y equivalentes al cierre del período   | 4.315          | 10.713         | 3.109           |
| <b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes</b>                             | <b>(432)</b>   | <b>3.810</b>   | <b>(7.604)</b>  |
| <b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>                      |                |                |                 |
| Caja y Bancos   | 718            | 4.533          | 1.325           |
| Otros Activos Financieros   | 3.597          | 6.180          | 1.784           |
| <b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>                                | <b>4.315</b>   | <b>10.713</b>  | <b>3.109</b>    |

Nota: Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



**6.4 PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS EXPRESADAS EN DOLARES ESTADOUNIDENSES  
(Cifras no auditadas)**

| <i>Millones de USD</i>                     | <b>Año 2012</b> | <b>Año 2013 (*)</b> | <b>2012<br/>1T</b> | <b>2013<br/>1T</b> | <b>2014<br/>1T</b> | <b>Var<br/>1T 14 / 1T 13</b> |
|--|-----------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                |                 |                     |                    |                    |                    |                              |
| Ingresos Ordinarios                        | 14.762          | 16.514              | 3.352              | 3.727              | 4.040              | 8,4%                         |
| Costos de Ventas                           | -11.047         | -12.566             | -2.351             | -2.788             | -3.032             | 8,8%                         |
| <b>Utilidad bruta</b>                      | <b>3.715</b>    | <b>3.948</b>        | <b>1.001</b>       | <b>939</b>         | <b>1.008</b>       | <b>7,3%</b>                  |
| Gastos de comercialización                 | -1.244          | -1.387              | -277               | -296               | -290               | -2,0%                        |
| Gastos de administración                   | -490            | -492                | -108               | -110               | -108               | -2,0%                        |
| Gastos de exploración                      | -128            | -152                | -26                | -15                | -26                | 70,8%                        |
| Otros gastos                               | -116            | 129                 | -26                | -11                | -6                 | -46,8%                       |
| <b>Utilidad operativa</b>                  | <b>1.737</b>    | <b>2.202</b>        | <b>564</b>         | <b>507</b>         | <b>578</b>         | <b>14,0%</b>                 |
| Depreciación de bienes de uso              | 1.786           | 2.059               | 404                | 434                | 514                | 18,6%                        |
| Amortización de activos intangibles        | 33              | 36                  | 7                  | 8                  | 10                 | 17,3%                        |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>3.556</b>    | <b>4.297</b>        | <b>975</b>         | <b>949</b>         | <b>1.102</b>       | <b>16,1%</b>                 |
| <b>UPSTREAM</b>                            |                 |                     |                    |                    |                    |                              |
| Ventas netas                               | 6.881           | 7.824               | 1.727              | 1.767              | 1.966              | 11,2%                        |
| Utilidad operativa                         | 1.259           | 1.316               | 477                | 374                | 397                | 6,0%                         |
| Amortizaciones                             | 1.511           | 1.758               | 345                | 368                | 435                | 18,1%                        |
| Inversiones                                | 2.661           | 4.488               | 377                | 731                | 1.133              | 55,1%                        |
| <b>DOWNSTREAM</b>                          |                 |                     |                    |                    |                    |                              |
| Ventas netas                               | 14.529          | 15.901              | 3.328              | 3.653              | 3.896              | 6,7%                         |
| Utilidad operativa                         | 900             | 1.232               | 240                | 242                | 323                | 33,5%                        |
| Amortizaciones                             | 234             | 266                 | 50                 | 57                 | 72                 | 26,1%                        |
| Inversiones                                | 930             | 898                 | 95                 | 119                | 132                | 10,4%                        |
| <b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y OTROS</b>      |                 |                     |                    |                    |                    |                              |
| Utilidad operativa                         | -548            | -279                | -133               | -97                | -47                | -52,1%                       |
| Inversiones                                | 31              | 83                  | 9                  | 6                  | 16                 | 147,0%                       |
| <b>AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN</b>            |                 |                     |                    |                    |                    |                              |
| Utilidad operativa                         | 125             | -67                 | -20                | -12                | -96                | 673,5%                       |
| <b>Tipo de cambio promedio del periodo</b> | <b>4,55</b>     | <b>5,46</b>         | <b>4,43</b>        | <b>5,00</b>        | <b>7,59</b>        |                              |

NOTA: El cálculo de las magnitudes financieras expresadas en dólares estadounidenses es derivado del cálculo de los resultados expresados en pesos argentinos dividido el tipo de cambio promedio de cada periodo.

(\*) Para el acumulado Ene-Dic 2013 se presentan los resultados recurrentes, que no incluye el impacto de la provisión por los reclamos relacionados al arbitraje con AES Uruguiana Emprendimientos S.A. (AESU) y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (TGM).

**6.5 PRINCIPALES MAGNITUDES FISICAS (Cifras no auditadas)**

|   | Unidad      | 2013          |               |               |               |                | 2014          |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   |             | 1T            | 2T            | 3T            | 4T            | Acum. 4T 2013  | 1T            |
| <b>Upstream</b>                         |             |               |               |               |               |                |               |
| Producción de crudo                     | Kbbl        | 20.365        | 20.770        | 21.625        | 22.019        | 84.780         | 21.742        |
| Producción de NGL                       | Kbbl        | 4.918         | 4.162         | 3.471         | 5.033         | 17.584         | 4.858         |
| Producción de gas                       | Mm3         | 2.824         | 3.001         | 3.272         | 3.262         | 12.359         | 3.350         |
| <b>PRODUCCION TOTAL</b>                 | <b>Kbpe</b> | <b>43.045</b> | <b>43.806</b> | <b>45.675</b> | <b>47.568</b> | <b>180.094</b> | <b>47.672</b> |
| <b>Henry Hub</b>                        | US\$/mbtu   | 3,48          | 4,09          | 3,58          | 3,60          | <b>3,69</b>    | 4,94          |
| <b>Brent</b>                            | US\$/bbl    | 112,48        | 102,58        | 110,27        | 109,21        | <b>108,63</b>  | <b>108,17</b> |
| <b>Downstream</b>                       |             |               |               |               |               |                |               |
| <b>Ventas de productos refinados</b>    |             |               |               |               |               |                |               |
| <b>Mercado interno</b>                  |             |               |               |               |               |                |               |
| Motonaftas                              | Km3         | 1.159         | 1.060         | 1.121         | 1.206         | <b>4.545</b>   | 1.229         |
| Gasoil                                  | Km3         | 1.946         | 2.057         | 2.048         | 2.047         | <b>8.098</b>   | 1.920         |
| JP1 y Kerosene                          | Km3         | 108           | 111           | 112           | 118           | <b>449</b>     | 124           |
| Fuel Oil                                | Km3         | 129           | 100           | 293           | 239           | <b>760</b>     | 294           |
| LPG                                     | Km3         | 168           | 220           | 265           | 144           | <b>796</b>     | 146           |
| Otros (*)                               | Km3         | 379           | 270           | 350           | 340           | <b>1.338</b>   | 286           |
| <b>Total mercado interno</b>            | <b>Km3</b>  | <b>3.889</b>  | <b>3.819</b>  | <b>4.188</b>  | <b>4.094</b>  | <b>15.988</b>  | <b>3.999</b>  |
| <b>Exportación</b>                      |             |               |               |               |               |                |               |
| Nafta Virgen                            | Km3         | 0             | 0             | 0             | 0             | <b>0</b>       | 0             |
| JP1 y Kerosene                          | Km3         | 131           | 121           | 127           | 126           | <b>505</b>     | 129           |
| LPG                                     | Km3         | 123           | 36            | 30            | 104           | <b>293</b>     | 124           |
| Bunker (Gasoil y Fuel Oil)              | Km3         | 186           | 98            | 189           | 191           | <b>664</b>     | 194           |
| Otros (*)                               | Km3         | 10            | 10            | 9             | 11            | <b>39</b>      | 8             |
| <b>Total Exportación</b>                | <b>Km3</b>  | <b>450</b>    | <b>265</b>    | <b>355</b>    | <b>432</b>    | <b>1.502</b>   | <b>455</b>    |
| <b>Total ventas productos refinados</b> | <b>Km3</b>  | <b>4.339</b>  | <b>4.084</b>  | <b>4.542</b>  | <b>4.526</b>  | <b>17.490</b>  | <b>4.454</b>  |
| <b>Ventas de productos químicos</b>     |             |               |               |               |               |                |               |
| <b>Mercado interno</b>                  |             |               |               |               |               |                |               |
| Fertilizantes                           | Ktn         | 24            | 27            | 68            | 105           | <b>224</b>     | 32            |
| Metanol                                 | Ktn         | 49            | 57            | 64            | 66            | <b>236</b>     | 47            |
| Otros                                   | Ktn         | 130           | 138           | 143           | 132           | <b>543</b>     | 138           |
| <b>Total mercado interno</b>            | <b>Ktn</b>  | <b>203</b>    | <b>222</b>    | <b>276</b>    | <b>303</b>    | <b>1.003</b>   | <b>217</b>    |
| <b>Exportación</b>                      |             |               |               |               |               |                |               |
| Metanol                                 | Ktn         | 8             | 22            | 1             | 10            | <b>41</b>      | 33            |
| Otros                                   | Ktn         | 62            | 64            | 75            | 39            | <b>240</b>     | 24            |
| <b>Total exportación</b>                | <b>Ktn</b>  | <b>70</b>     | <b>86</b>     | <b>76</b>     | <b>49</b>     | <b>281</b>     | <b>57</b>     |
| <b>Total ventas productos químicos</b>  | <b>Ktn</b>  | <b>273</b>    | <b>308</b>    | <b>352</b>    | <b>352</b>    | <b>1.284</b>   | <b>274</b>    |
| <b>Ventas de otros productos</b>        |             |               |               |               |               |                |               |
| <b>Granos, harinas y aceites</b>        |             |               |               |               |               |                |               |
| Mercado interno                         | Ktn         | 39            | 30            | 24            | 31            | <b>124</b>     | 20            |
| Exportación                             | Ktn         | 87            | 239           | 284           | 159           | <b>769</b>     | 85            |
| <b>Total granos, harinas y aceites</b>  | <b>Ktn</b>  | <b>126</b>    | <b>269</b>    | <b>308</b>    | <b>190</b>    | <b>893</b>     | <b>105</b>    |
| <b>Principales volúmenes importados</b> |             |               |               |               |               |                |               |
| Naftas y Jet Fuel                       | Km3         | 94            | 198           | 0             | 0             | <b>292</b>     | 179           |
| Gasoil                                  | Km3         | 183           | 420           | 296           | 351           | <b>1.250</b>   | 473           |

(\*) Incluye principalmente ventas de aceites y bases lubricantes, grasas, asfaltos y carbón residual, entre otros.



Este documento contiene ciertas afirmaciones que YPF considera constituyen estimaciones sobre las perspectivas de la compañía (“forward-looking statements”) tal como se definen en la Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 (“Private Securities Litigation Reform Act of 1995”).

Dichas afirmaciones pueden incluir declaraciones sobre las intenciones, creencias, planes, expectativas reinantes u objetivos a la fecha de hoy por parte de YPF y su gerencia, incluyendo estimaciones con respecto a tendencias que afecten la futura situación financiera de YPF, ratios financieros, operativos, de reemplazo de reservas y otros, sus resultados operativos, estrategia de negocio, concentración geográfica y de negocio, volumen de producción, comercialización y reservas, así como con respecto a gastos futuros de capital, inversiones planificados por YPF y expansión y de otros proyectos, actividades exploratorias, intereses de los socios, desinversiones, ahorros de costos y políticas de pago de dividendos. Estas declaraciones pueden incluir supuestos sobre futuras condiciones económicas y otras, el precio del petróleo y sus derivados, márgenes de refino y marketing y tasas de cambio. Estas declaraciones no constituyen garantías de qué resultados futuros, precios, márgenes, tasas de cambio u otros eventos se concretarán y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de YPF o que pueden ser difíciles de predecir.

En el futuro, la situación financiera, ratios financieros, operativos, de reemplazo de reservas y otros, resultados operativos, estrategia de negocio, concentración geográfica y de negocio, volúmenes de producción y comercialización, reservas, gastos de capital e inversiones de YPF y expansión y otros proyectos, actividades exploratorias, intereses de los socios, desinversiones, ahorros de costos y políticas de pago de dividendos, así como futuras condiciones económicas y otras como el precio del petróleo y sus derivados, márgenes de refino y marketing y tasas de cambio podrían variar sustancialmente en comparación a aquellas contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones. Factores importantes que pudieran causar esas diferencias incluyen pero no se limitan a fluctuaciones en el precio del petróleo y sus derivados, niveles de oferta y demanda, tasa de cambio de divisas, resultados de exploración, perforación y producción, cambios en estimaciones de reservas, éxito en asociaciones con terceros, pérdida de participación en el mercado, competencia, riesgos medioambientales, físicos y de negocios en mercados emergentes, modificaciones legislativos, fiscales, legales y regulatorios, condiciones financieras y económicas en varios países y regiones, riesgos políticos, guerras, actos de terrorismo, desastres naturales, retrasos de proyectos o aprobaciones, así como otros factores descritos en la documentación presentada por YPF y sus empresas afiliadas ante la Comisión Nacional de Valores en Argentina y la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y, particularmente, aquellos factores descritos en el Ítem 3 titulada “Key information– Risk Factors” y el Ítem 5 titulada “Operating and Financial Review and Prospects” del Informe Anual de YPF en Formato 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2013, registrado ante la Securities and Exchange Commission. En vista de lo mencionado anteriormente, las estimaciones incluidas en este documento pueden no ocurrir.

YPF no se compromete a actualizar o revisar públicamente dichas estimaciones aún en el caso en que eventos o cambios futuros indiquen claramente que las proyecciones o las situaciones contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones no se concretarán.

Este material no constituye una oferta de venta de bonos, acciones o ADRs de YPF S.A en Estados Unidos u otros lugares.

La información contenida en este documento ha sido preparada para ayudar a las partes interesadas en realizar sus propias evaluaciones de YPF.

#### **Relación con Inversores**

E-mail: [inversoresypf@ypf.com](mailto:inversoresypf@ypf.com)

Website: [www.ypf.com](http://www.ypf.com)

Macacha Güemes 515

C1106BKK Buenos Aires (Argentina)

Tel: 54 11 5441 1215

Fax: 54 11 5441 2113