

**YPF S.A.**  
**Resultados Consolidados**  
**1T 2012**



**INDICE**

**1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012 ... 3**

**2. ANÁLISIS DE RESULTADOS OPERATIVOS ..... 5**

    2.1 UPSTREAM.....5

    2.2 DOWNSTREAM .....7

    2.3 CORPORACION .....8

**3. HECHOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE Y HECHOS POSTERIORES ..... 9**

**4. TABLAS Y NOTAS ..... 11**

    4.1 APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA .....12

    4.2 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO .....15

    4.3 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO .....16

    4.4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO .....17

    4.5 PRINCIPALES MAGNITUDES FISICAS .....18

## La utilidad operativa del primer trimestre de 2012 alcanzó los 2.502 MARS

Resultado Primer Trimestre 2012	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	Var.% 2012/2011
En millones de ARS			
<b>Utilidad operativa</b>	2.568	<b>2.502</b>	-2,6%
<b>Utilidad neta</b>	1.596	<b>1.294</b>	-18,9%
<b>Resultado integral</b>	2.020	<b>1.962</b>	-2,9%
<b>Utilidad neta por acción</b>	4,06	<b>3,29</b>	-18,9%
<b>Inversiones</b>	1.816	<b>2.132</b>	17,4%

Nota: Cifras no auditadas.

### 1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

La utilidad operativa del primer trimestre del año 2012 ascendió a 2.502 MARS, siendo la misma un 2,6% inferior a la de igual período del año 2011.

Los ingresos operativos en el primer trimestre de 2012 ascendieron a 14.850 MARS un 17,7% superior a los del mismo período del año anterior. Dicho incremento se vio afectado positivamente por el aumento en las ventas de combustibles líquidos en el mercado interno, a partir de mayores volúmenes despachados de naftas (súper y premium) y los mayores precios, por el impacto de la recuperación en el precio internacional de referencia del petróleo en los productos vendidos en el mercado doméstico, tales como el fuel oil y algunos petroquímicos y derivados, que acompañan las fluctuaciones de dicho mercado internacional.

Los costos de ventas del 1T 2012 fueron superiores en un 23,7% a los del mismo período del año anterior. Dicho incremento se debió principalmente al aumento en los costos de producción, por aproximadamente el 28,3%, los cuales se produjeron por los mayores pagos de regalías a las provincias, mayores amortizaciones, el incremento en los gastos de personal, servicios exteriores y transportes y fletes. A su vez, dicho incremento de costos fue parcialmente compensado por una disminución en las compras del 10,7% respecto a las del primer trimestre de 2011 como consecuencia de la menor disponibilidad de crudo neuquino (liviano) en el mercado local.

La utilidad neta del período fue de 1.294 MARS, siendo la misma un 18,9% inferior a la del mismo período del año 2011, encontrándose afectada dicha disminución por el mayor cargo de impuesto a las ganancias como consecuencia de la aplicación de los criterios contables pertinentes.

Las inversiones totales en bienes de uso del trimestre alcanzaron los 2.132 MARS superando en un 17,4% las realizadas en el 1T 2011. Dicho aumento se produjo debido principalmente al avance de los proyectos en Downstream y al incremento de costos en la actividad del Upstream.

Los estados contables consolidados intermedios de YPF S.A y sus sociedades controladas se presentan por primera vez para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 sobre la

base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y por las Normas de la Comisión Nacional del Valores. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012. Para la determinación del impacto cuantitativo del cambio a NIIF en patrimonio neto y resultados ver punto 4.1 de la presente nota.

## 2. ANÁLISIS DE RESULTADOS OPERATIVOS

### 2.1 UPSTREAM<sup>(1)</sup>

(Cifras no auditadas)	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	Var.% 2012/2011
<b>Utilidad operativa*</b> (MARS)	1.777	<b>1.990</b>	12,0%
<b>Producción crudo</b> (Kbbld)	242,1	<b>227,9</b>	-5,9%
<b>Producción NGL</b> (Kbbld)	53,3	<b>54,7</b>	2,6%
<b>Producción gas</b> (Mm3d)	35,1	<b>32,6</b>	-7,1%
<b>Producción total</b> (Kbped)	516,4	<b>487,4</b>	-5,6%
<b>Gastos de exploración</b> (MARS)	57	<b>114</b>	100,0%
<b>Inversiones</b> (MARS)	1.490	<b>1.672</b>	12,2%
Precios Internacionales			
<b>Brent**</b> (USD/bbl)	105,5	<b>118,5</b>	12,3%
<b>Gas Henry Hub**</b> (USD/Mmbtu)	4,2	<b>2,5</b>	-40,5%
Precios de Realización			
<b>Crudo mercado local</b> <b>Promedio periodo</b> (USD/bbl)	54,1	<b>69,8</b>	29,0%
<b>Precio promedio gas</b> (USD/Mmbtu)	2,56	<b>2,73</b>	6,6%

\* Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

\*\* Fuente: Reuters

(1) Incluye compañías participadas

La **utilidad operativa** del upstream ascendió a 1.990 MARS, un 12,0% mayor a la del 1T 2011.

El mayor resultado del trimestre se debió principalmente a la continua adecuación de los precios de crudo en el mercado local. A su vez, el mayor ingreso generado en el trimestre se vio parcialmente compensado por el incremento en los costos operativos. Los principales costos que se vieron afectados fueron: las contrataciones de obra, reparación y mantenimiento, el pago de regalías a las provincias (debido al mayor precio del petróleo en boca de pozo) y las mayores amortizaciones.

En los mercados internacionales, el indicador promedio del 1T 2012 del precio internacional del Brent fue de 118,5 USD/bbl, un 12,3% superior al del primer trimestre de 2011. En este contexto el precio del crudo en el mercado local para el mismo período mejoró un 29,0% hasta los 69,8 USD/bbl. En cuanto al gas natural, el precio promedio de venta fue de 2,73 USD/Mmbtu, un 6,6% superior al del primer

trimestre de 2011, fundamentalmente como consecuencia del mejor precio obtenido por las ventas al sector industrial. La producción de crudo y de NGL alcanzó los 227,9 Kbbld y 54,7 Kbbld respectivamente, un 5,9% inferior y un 2,6% superior a las del primer trimestre de 2011. En cuanto a la producción de gas natural, en el primer trimestre de 2012 alcanzó los de 32,6 Mm3d, siendo un 7,1% inferior a la del mismo período de 2011. La producción total de hidrocarburos en el primer trimestre de este año fue de 487,4 Kbped frente a los 516,4 Kbped del mismo período del año anterior. La caída en la producción se debe principalmente a que la actividad e inversiones realizadas en los últimos años y durante el primer trimestre del 2012 no alcanzaron a compensar el declino natural de nuestros yacimientos.

El resultado del trimestre de las compañías participadas (controladas y no controladas) del upstream, el cual incluye principalmente a YPF Holdings, YPF International, Mega, Pluspetrol e YPF Servicios Petroleros fue de -104 MARS.

### Inversiones

Las inversiones en upstream llegaron a 1.672 MARS en el 1T 2012, superando a las del mismo periodo del 2011 en un 12,2%.

Dentro de la actividad en las formaciones convencionales, durante el 1T 2012 se destacan las inversiones realizadas con el objetivo de aumentar el factor de recobro principalmente en las áreas Barranca Baya, Cañadon Seco y Manantiales Behr. Además, las principales inversiones en recuperación secundaria se realizaron en las áreas de Señal Picada, Aguada Toledo Sierra Barrosa y Los Perales. A su vez, se destacan las actividades en el bloque Vizcacheras, en la provincia de Mendoza, donde el 29 de marzo de 2012 se informó un descubrimiento de recursos estimados de 20 millones de barriles equivalentes de petróleo.

En el ámbito de los hidrocarburos no convencionales, durante el 1T 2012 se completaron 14 pozos, dentro de los que se encontraron los pozos La Fija X-1 y Malal del Medio-94 en la formación Vaca Muerta en la Provincia de Mendoza, cuyos resultados permitieron extender la estimación del área prospectiva de dicha formación en 2.000 Km2 con una expectativa de recursos de 1.000 millones de barriles de petróleo equivalente para este yacimiento en dicha provincia.

**2.2 DOWNSTREAM<sup>(1)</sup>**

(Cifras no auditadas)	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	Var. % 2012/2011
<b>Utilidad operativa*</b> (MARS)	1.161	<b>1.102</b>	-5,1%
<b>Ventas de productos petrolíferos mercado interno</b> (Km3)	3.743	<b>3.621</b>	-3,3%
<b>Exportación productos petrolíferos</b> (Km3)	535	<b>373</b>	-30,3%
<b>Ventas de productos químicos mercado interno</b> (Ktn)	238	<b>241</b>	1,3%
<b>Exportación de productos químicos</b> (Ktn)	134	<b>77</b>	-42,5%
<b>Crudo procesado</b> (Kbped)	292	<b>265</b>	-9,2%
<b>Inversiones</b> (MARS)	306	<b>421</b>	37,6%

\* Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(1) Incluye compañías participadas

La **utilidad operativa** del downstream en el primer trimestre de este año ascendió a 1.102 MARS, un 5,1% menor a la del 1T 2011.

El menor resultado del trimestre se vio afectado por los incrementos de los costos operativos, el mayor precio de compra de crudo y los mayores volúmenes y precios en las compras de biocombustibles en el mercado local. En cuanto a los ingresos cabe mencionar que los mismos aumentaron aproximadamente un 22,4% fundamentalmente como consecuencia del incremento de los precios de los productos en el mercado local y los mayores volúmenes despachados de naftas (super y premium).

El volumen de crudo procesado en el trimestre fue de 265 Kbped, un 9,2% inferior al del primer trimestre del 2011, debido fundamentalmente a la menor disponibilidad de crudo neuquino en el mercado.

A su vez, el total de volúmenes de ventas de productos petrolíferos en el mercado local disminuyó un 3,3% en comparación contra 1T2011, destacándose el incremento en las ventas de motonaftas y la disminución de las ventas de gas oil y fuel oil al mercado local. En cuanto a las exportaciones, las mismas cayeron un 30,3%, principalmente las de nafta virgen y LPG.

Las ventas de productos químicos en el mercado interno se mantuvieron en niveles similares a los del 1T2011. En cuanto a las exportaciones, las mismas cayeron un 42,5%, fundamentalmente las de metanol.

El resultado del trimestre de las compañías participadas del downstream, el cual incluye principalmente a OPESSA, Refinor y Profertil, ascendió a 91 MARS.

### Inversiones

Las inversiones del trimestre del downstream alcanzaron 421 MARS, superando en un 37,6% a las del mismo período del 2011, ello fue originado principalmente por el conjunto de proyectos plurianuales que tienen por objetivo incrementar la capacidad de producción de naftas y gasoil, mejorar la calidad de los combustibles, aumentar la capacidad logística y de almacenamiento. Dentro de dichos proyectos el incremento de inversiones se basó fundamentalmente en el avance del proyecto del CCR, el cual incrementará la capacidad de producción de naftas en nuestro complejo químico de Ensenada y en los avances en los proyectos de desulfuración en las refinerías de Lujan de Cuyo y La Plata para mejorar la calidad de los productos refinados.

## **2.3 CORPORACION**

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

Los gastos netos del primer trimestre ascendieron a 590MARS, siendo estos superiores a los del mismo periodo de 2011 en 220 MARS. Este incremento se vio fundamentalmente afectado por mayores salarios y cargos asociados a licencias y servicios informáticos contratados. Asimismo, los menores resultados obtenidos por la sociedad controlada A-Evangelista S.A debido a los menores márgenes operativos registrados en sus actividades de montaje de obras y servicios también influyeron negativamente en el resultado del trimestre.

### **3. HECHOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE Y HECHOS POSTERIORES**

El 29 de marzo de 2012 YPF S.A. informó los resultados preliminares obtenidos en pozos exploratorios sobre formaciones de petróleo no convencional y convencional en la provincia de Mendoza. Los resultados obtenidos en los pozos La Fija X-1 y Malal del Medio-94, ubicados en la formación Vaca Muerta, permitieron extender la estimación del área prospectiva de dicha formación en 2.000 Km<sup>2</sup> con una expectativa de recursos de 1.000 millones de barriles de petróleo equivalente para este yacimiento en dicha provincia. Respecto a la formación convencional se informó la realización del pozo exploratorio Vizcacheras Oeste X-2 en el bloque Vizcacheras. El resultado positivo obtenido permitió extender la estimación del área prospectiva del yacimiento Vizcacheras en unos 30 Km<sup>2</sup> con una expectativa de recursos de 20 Millones de barriles equivalentes de petróleo para este yacimiento.

El 16 de abril de 2012 mediante el Decreto N° 530/12 el Poder Ejecutivo Nacional dispuso la intervención transitoria de YPF S.A. por un plazo de 30 días con el fin de asegurar la continuidad de la empresa, la preservación de sus activos y de su patrimonio, el abastecimiento de combustibles y garantizar la cobertura de las necesidades del país, así como también garantizar el cumplimiento de los fines perseguidos con la iniciativa legislativa promovida tal día por el Poder Ejecutivo a fin de que se declare la utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% de las acciones Clase D de la empresa pertenecientes a Repsol YPF S.A., sus controlantes o controladas en forma directa e indirecta.

El 7 de mayo se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la sanción de la Ley N°26.741, por medio de la cual, entre otras cuestiones, se aprobó la expropiación del 51% del Patrimonio de YPF S.A. representado por idéntico porcentaje de Acciones Clase D de dicha empresa pertenecientes a Repsol YPF S.A. sus controlantes o controladas en forma directa o indirecta y se reconoció al Estado Nacional desde la entrada en vigencia de dicha norma el ejercicio de todos los derechos que las acciones a expropiar confieren.

El 7 de mayo el Poder Ejecutivo Nacional designó mediante el Decreto N° 676/12 al Ingeniero en Petróleo Sr. Miguel Matías Galuccio como Gerente General de YPF Sociedad Anónima, mientras durara la intervención.

El 23 de mayo el Directorio de la Comisión Nacional de Valores y ante la solicitud realizada por YPF S.A. resolvió otorgar una prórroga de 60 días corridos a partir de la designación del nuevo Directorio de la Sociedad, a tratarse en la asamblea de la Sociedad del 4 de junio, para la presentación de los Estados Contables trimestrales al 31 de marzo de 2012.

El 4 de junio de 2012 se celebró la Asamblea General Ordinaria y Especial de Clases A y D de accionistas de YPF S.A. en la cual se aprobó por mayoría la remoción de todos los directores titulares y suplentes y de los miembros titulares y suplentes de la comisión fiscalizadora y se designó a los miembros reemplazantes. Se designó por el término estatutario de un ejercicio como directores titulares a los Sres. Miguel Matías Galuccio, Axel Kicillof, Eduardo Basualdo, Héctor Walter Valle, José Iván Brizuela, Carlos Alfonsi, Gustavo Alejandro Nagel, Roberto Ariel Iovich, Oscar Alfredo Cretini, Walter Fernando Vázquez, Oscar Alberto Lamboglia, Guillermo Juan Pereyra, Sebastián Uchitel, Rodrigo Cuesta, Fernando Giliberti, Fernando Dasso y Luis García del Río. Asimismo el Comité de Auditoría quedó conformado por los directores titulares que revisten el carácter de independientes.

El 5 de junio de 2012 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Chubut mediante el decreto 641/12 resolvió dejar sin efecto el artículo 1° del decreto 324/12 en el cual establecía la caducidad de las concesiones de explotación denominadas El Trébol-Escalante y Cañadón Perdido-Campamento Central-Bella Vista Este, cuyos yacimientos son operados por YPF S.A. Asimismo el Poder Ejecutivo de la Provincia de Santa Cruz mediante el decreto 927/12 resolvió dejar sin efecto los decretos 393/12 y 575/12 en los cuales se establecía la caducidad de las concesiones de explotación denominadas Los Monos, Cerro de Piedra-Cerro el Guadal

Norte, Los Perales-Las Mesetas, Cañadón Vasco y Pico Truncado-El Cordón, cuyos yacimientos son operados por YPF S.A.

El 14 de junio de 2012 YPF S.A. recibió una notificación por parte del Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que el 12 de junio de 2012 dicha sociedad adquirió 25.911.050 acciones representativas del 6,59% del capital social de YPF S.A. a un precio de 11,12 USD por acción a la contraparte Petersen Energía S.A. y Petersen Inversora S.A.U. Asimismo, en dicha carta se informó que la sociedad Inmobiliaria Carso S.A. de C.V., una sociedad relacionada con el Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, es titular de 6.997.456 acciones representativas del 1,78% del capital social de YPF S.A.

El 18 de junio de 2012 YPF S.A. recibió una notificación por parte del Itaú Unibanco S.A. – Grand Cayman Branch que el 12 de junio de 2012 dicha sociedad adquirió 14.194.472 American Depositary Shares (“ADS”) representativas del 3,609% del capital social de YPF S.A. a un precio de 11,12 dólares estadounidenses por ADS.

El 17 de julio de 2012 se efectuó la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la cual se aprobaron los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2011. Asimismo, bajo el tratamiento del punto sobre el destino de las utilidades, se aprobó destinar la suma de \$ 5.751 millones a constituir una Reserva para Inversiones y destinar la suma de \$ 303 millones 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.

El 20 de julio de 2012 YPF S.A. recompró Obligaciones Negociables con vencimiento en el año 2028, por un Valor Nominal de USD 79.016.000, de acuerdo a lo requerido por el prospecto de emisión, el contrato de fideicomiso de las Obligaciones Negociables y los términos de la oferta de compra.

**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 2782

Fax: 54 11 5441 2113

**4. TABLAS Y NOTAS**  
Resultados 1° TRIMESTRE 2012

#### 4.1 APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Los estados contables consolidados intermedios de YPF S.A. y sus sociedades controladas por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 se presentan por primera vez sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia” y conforme lo establecido 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 del Valores. Las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012. A su vez, los estados contables consolidados intermedios si bien se presentarán de acuerdo con la NIC 34, incluirán información adicional a la requerida para la modalidad adoptada, de manera que el lector tenga disponible toda la información necesaria para su apropiada interpretación. Cabe aclarar que de acuerdo a la NIIF 1 la fecha de transición a NIIF es el 1 de enero de 2011.

A continuación se detallan los principales efectos sobre los estados contables de YPF a partir de la aplicación de las NIIF.

• **Conciliación del Patrimonio Neto: (Cifras expresadas en millones de pesos)**

	<u>AI 1/1/2011</u>	<u>AI 31/03/2011</u>	<u>AI 31/12/2011</u>
<b>Patrimonio Neto según Principios de Contabilidad Previos</b>	19.040	20.811	18.735
1. Efecto de la aplicación de la moneda funcional y de presentación:			
a) Ajuste a bienes de uso y activos intangibles	5.040	5.403	6.438
b) Ajuste a bienes de cambio	137	174	266
c) Otros	283	272	327
2. Efecto en impuesto a las ganancias	(1.812)	(1.952)	(2.346)
<b>Patrimonio Neto según NIIF</b>	<u>22.688</u>	<u>24.708</u>	<u>23.420</u>

**1. Efecto de la Aplicación de la Moneda Funcional y de Presentación:**

Bajo NIIF las compañías deben definir su moneda funcional, la cual puede diferir de la moneda de reporte. La Dirección ha definido para YPF el dólar como moneda funcional. En función de ello, el patrimonio neto al 1 de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2011, preparados según los Principios de Contabilidad Previos, ha sido remediado en dólares con el objetivo de generar la información contable como si se hubiese llevado la misma en la moneda funcional.

Adicionalmente la Sociedad debe presentar sus estados contables en pesos, por lo cual, los montos obtenidos del proceso mencionado precedentemente deben ser convertidos a pesos y las diferencias de conversión resultantes son reconocidas en Otros Resultados Integrales.

1.a) Como consecuencia del proceso de remediación, los bienes de uso y activos intangibles se han visto incrementados.

1.b) Para la valuación de los bienes de cambio, las depreciaciones de los bienes de uso y de ciertos activos intangibles según NIIF forman parte del costo de los mismos. Tomando en consideración que dichas depreciaciones se han visto afectadas por el ajuste en el valor de los bienes de uso y activos intangibles se ha procedido a incrementar el valor de los bienes de cambio.

1.c) Incluye principalmente los ajustes resultantes de la aplicación del concepto de moneda funcional a las inversiones valuadas a su valor patrimonial proporcional.

**2. Efecto en impuesto a las ganancias**

El efecto de aplicar la tasa impositiva vigente sobre la diferencia que se genera entre la valuación fiscal de los bienes de uso y activos intangibles y el valor contable bajo NIIF de los mismos, valuados en su moneda funcional y convertidos a pesos, resultó en una disminución del Patrimonio Neto según se detalla en el cuadro siguiente. En el mismo sentido, producto del ajuste en la valuación de los bienes de cambio, la diferencia entre el valor contable bajo NIIF e impositivo de dichos bienes da origen a una disminución del Patrimonio Neto. La aplicación del concepto de moneda funcional a las inversiones valuadas a su valor patrimonial proporcional no tuvo efecto impositivo. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, el cálculo de la tasa efectiva de impuesto a las ganancias (impuesto a las ganancias dividido el resultado

antes de impuesto) superará el 35%, aunque ello no implique que afecte los pagos futuros de dicho impuesto respecto de la aplicación de los Principios de contabilidad Previos a las NIIF.

• **Conciliación del Resultado integral (Cifras expresadas en millones de pesos)**

	AI 31/03/2011	AI 31/12/2011
<b>Resultado del período / ejercicio según los principios de contabilidad previos</b>	1.774	5.296
1. Diferencias de cambio	265	1.113
2. Depreciación de bienes de uso y amortización de bienes intangibles	(247)	(1.120)
3. Efecto en impuesto a las ganancias	(140)	(534)
4. Otros	(56)	(310)
<b>Resultado del período/ejercicio según NIIF</b>	1.596	4.445
5. Diferencias de conversión	424	1.864
6. Pérdidas actuariales – Planes de pensión	-	(12)
<b>Resultado integral total del período/ejercicio según NIIF</b>	2.020	6.297

**(1) Diferencias de cambio:**

Corresponde a la eliminación de las diferencias de cambio originadas por aplicación de los Principios de Contabilidad Previos para partidas distintas al peso, y el reconocimiento de los resultados por la medición a dólares de los activos y pasivos monetarios para partidas distintas al dólar por aplicación del concepto de moneda funcional.

**(2) Depreciación de bienes de uso y amortización de activos intangibles:**

Corresponde a la diferencia en el cargo a resultados de las depreciaciones y amortizaciones del período/ejercicio producto del incremento en la valuación de los bienes de uso y activos intangibles, respectivamente, por el efecto de la aplicación del concepto de moneda funcional.

**(3) Efecto en impuesto a las ganancias:**

Corresponde al efecto del impuesto a las ganancias de acuerdo a lo requerido por la NIC 12, "Impuesto a las ganancias".

**(4) Otros:**

Incluye principalmente el efecto en el resultado por la valuación de los bienes de cambio bajo NIIF y los ajustes resultantes de la aplicación del concepto de moneda funcional, según lo definido por las NIIF, a las inversiones valuadas a su valor patrimonial proporcional que definieron al dólar como su moneda funcional.

**(5) Diferencia de conversión:**

Los principales efectos se generan por:

- La conversión a dólares de la información contable correspondiente a sociedades e inversiones con moneda funcional distinta a la moneda funcional de la Sociedad;
- La conversión de dólares a pesos de las partidas del estado de resultados y del patrimonio neto al tipo de cambio del momento en el que se generaron las operaciones
- La conversión de dólares a pesos de partidas patrimoniales expresadas en dólares al tipo de cambio correspondiente al cierre del ejercicio.

Los principales rubros que determinaron las diferencias de conversión antes mencionadas son los siguientes:

	AI 31/03/2011	AI 31/12/2011
Bienes de Uso y Activos Intangibles	615	2.596
Bienes de cambio	78	367
Activos Monetarios	116	433
Pasivos Monetarios	(201)	(1.049)
Conversión de pasivos monetarios netos en pesos	(191)	(578)
Otros	7	95
<b>Diferencia de conversión total</b>	424	1.864

**(6) Pérdidas actuariales – Planes de Pensión:**

YPF Holdings Inc., sociedad controlada con operaciones en Estados Unidos de América, posee determinados planes de pensión de beneficios definidos y beneficios posteriores al retiro y al empleo. Bajo los Principios de Contabilidad Previos, las pérdidas y ganancias por cambios en los supuestos actuariales se reconocían en el rubro “Otros egresos, netos” del estado de resultados. Bajo NIIF, de acuerdo a lo establecido por la NIC 19, “Beneficios a empleados”, las pérdidas y ganancias por cambios en los supuestos actuariales se reconocen dentro de los Otros Resultados Integrales, y no pueden ser reclasificados a ganancia o pérdida en el período subsecuente sino que son reclasificados directamente a resultados acumulados.

**• Estado de flujo de efectivo consolidado resumido (Cifras expresadas en millones de pesos)**

	<u>Al 31/03/2011</u>	<u>Al 31/12/2011</u>
Efectivo generado por las operaciones	2.107	12.687
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	(1.854)	(12.159)
Efectivo aplicado a las actividades de financiación	40	(1.844)
(Disminución) aumento neto del efectivo	<u>293</u>	<u>(1.316)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.326	2.326
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio/período	43	102
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio/período</b>	<u><u>2.662</u></u>	<u><u>1.112</u></u>

El estado de flujo de efectivo de la Sociedad fue modificado, a causa de la desconsolidación de los negocios conjuntos, lo cual genera una disminución en el efectivo y sus equivalentes al inicio y al cierre del ejercicio, una disminución en el efectivo generado por actividades operativas, una disminución en el efectivo aplicado a actividades de inversión y una disminución en el efectivo aplicado a actividades de financiación, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Para más detalles de los efectos de la aplicación de las normas internacionales por favor leer la Nota 1 de los Estados Contables Consolidados al 31 de Marzo de 2012 de YPF.S.A.

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

	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	Var.% 2012/2011
Ingresos Ordinarios	12.616	14.850	17,7%
Costos de Ventas	(8.421)	(10.414)	23,7%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4.195</b>	<b>4.436</b>	<b>5,7%</b>
Gastos de comercialización	(1.296)	(1.228)	-5,2%
Gastos de administración	(385)	(479)	24,4%
Gastos de exploración	(57)	(114)	100,0%
Otros gastos y resultado de las inversiones en sociedades	111	(113)	-201,8%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>2.568</b>	<b>2.502</b>	<b>-2,6%</b>
Resultados financieros	38	(155)	-507,9%
Impuesto a las ganancias	(1.010)	(1.053)	4,3%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>1.596</b>	<b>1.294</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Utilidad neta por acción básico y diluida</b>	<b>4,06</b>	<b>3,29</b>	<b>-18,9%</b>
Otros Resultados integrales	424	668	57,5%
<b>Resultado integral total del periodo</b>	<b>2.020</b>	<b>1.962</b>	<b>-2,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.362</b>	<b>4.447</b>	<b>1,9%</b>

\* EBITDA = Utilidad Neta + intereses netos + impuesto a las ganancias + amortizaciones

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/03/2012</u>
<b>Activo No Corriente</b>		
Activos intangibles	1.300	1.345
Bienes de uso	43.788	44.814
Inversiones en sociedades	2.013	1.901
Activos por impuesto diferido	30	45
Otros créditos y anticipos	882	861
Créditos por ventas	22	27
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>48.035</u></b>	<b><u>48.993</u></b>
<b>Activo Corriente</b>		
Bienes de cambio	6.006	6.105
Otros créditos y anticipos	2.788	2.770
Créditos por ventas	3.315	3.219
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.112	902
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>13.221</u></b>	<b><u>12.996</u></b>
<b>Total del activo</b>	<b><u>61.256</u></b>	<b><u>61.989</u></b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Aportes de los propietarios	10.674	10.674
Reservas y resultados no asignados	12.746	14.708
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b><u>23.420</u></b>	<b><u>25.382</u></b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Provisiones	9.206	9.632
Pasivos por impuesto diferido	2.724	2.884
Otras cargas fiscales	136	115
Remuneraciones y cargas sociales	38	41
Préstamos	4.435	4.114
Cuentas por pagar	326	329
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>16.865</u></b>	<b><u>17.115</u></b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Provisiones	965	967
Impuesto a las ganancias a pagar	-	606
Otras cargas fiscales	511	1.050
Remuneraciones y cargas sociales	537	489
Prestamos	7.763	6.853
Cuentas por pagar	11.195	9.527
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>20.971</u></b>	<b><u>19.492</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>37.836</u></b>	<b><u>36.607</u></b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b><u>61.256</u></b>	<b><u>61.989</u></b>

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

	<b>Ene-Mar 2011</b>	<b>Ene-Mar 2012</b>
<b>Flujos de Efectivo de las operaciones</b>		
Utilidad neta consolidado del período	1.596	1.294
Resultados de las inversiones en sociedades	(131)	(3)
Depreciación de bienes de uso	1.597	1.790
Amortización de activos intangibles	14	31
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso y activos intangibles netas de provisiones	151	209
Aumento neto de provisiones incluidas en el pasivo	176	560
Cambios en activos y pasivos	(1.833)	424
Dividendos cobrados	6	-
Cargo neto de pagos de impuesto a las ganancias	531	853
<b>Flujos de Efectivo de las Operaciones</b>	<b>2.107</b>	<b>5.158</b>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
<b>Pagos por inversiones:</b>		
Adquisiciones de bienes de uso y activos intangibles	(1.854)	(3.818)
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>(1.854)</b>	<b>(3.818)</b>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>		
Pago de préstamos	(3.899)	(7.629)
Pago de intereses	(91)	(185)
Préstamos obtenidos	4.030	6.251
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>	<b>40</b>	<b>(1.563)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes</b>	<b>43</b>	<b>13</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>336</b>	<b>(210)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.326	1.112
Efectivo y equivalentes al cierre del período	2.662	902
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>336</b>	<b>(210)</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>		
- Caja y Bancos	414	480
- Otros Activos Financieros	2.248	422
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>2.662</b>	<b>902</b>

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

	Unidad	2011 1T	2012 1T
<b>Upstream</b>			
Producción de crudo	Kbbl	21.787	20.738
Producción de NGL	Kbbl	4.794	4.975
Producción de gas	Mm3	3.163	2.964
<b>PRODUCCION TOTAL</b>	<b>Kbpe</b>	<b>46.476</b>	<b>44.352</b>
<b>Downstream</b>			
<b>Ventas de productos petrolíferos y otros</b>			
<b>Mercado interno</b>			
Motonaftas	Km3	984	1.029
Gasoil	Km3	2.054	1.910
JP1 y Kerosene	Km3	108	109
Fuel Oil	Km3	57	8
LPG	Km3	195	196
Otros*	Km3	345	369
<b>Total mercado interno</b>	<b>Km3</b>	<b>3.743</b>	<b>3.621</b>
<b>Exportación</b>			
JP1 y Kerosene	Km3	145	139
LPG	Km3	85	8
Otros*	Km3	305	226
<b>Total Exportación</b>	<b>Km3</b>	<b>535</b>	<b>373</b>
<b>Total Ventas prod. petrolíferos</b>	<b>Km3</b>	<b>4.278</b>	<b>3.994</b>
<b>Ventas de productos químicos</b>			
<b>Mercado interno</b>			
Fertilizantes	Ktn	35	18
Metanol	Ktn	54	80
Otros	Ktn	149	143
<b>Total mercado interno</b>	<b>ktn</b>	<b>238</b>	<b>241</b>
<b>Exportación</b>			
Metanol	Ktn	31	0
Otros	Ktn	103	77
<b>Total Exportación</b>	<b>ktn</b>	<b>134</b>	<b>77</b>
<b>Total Ventas prod. químicos</b>	<b>ktn</b>	<b>372</b>	<b>318</b>
<b>Ventas de otros productos</b>			
<b>Granos, Harinas y Aceites</b>			
Mercado interno	Ktn	12	157
Exportación	Ktn	28	1
<b>Total Granos, Harinas y Aceites</b>	<b>ktn</b>	<b>40</b>	<b>158</b>

\*Incluye principalmente ventas de nafta virgen, aceites y bases lubricantes, grasas, asfaltos y carbon 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 planificadas 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 que 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 2011, 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.